

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza firmy MS technik spol. s r.o.
Financial analysis of the Company MS technik spol. s r.o.

Student: Petra Hrušková
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolina Lisztwanová

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student:

Petra Hrušková

Studijní program:

B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor:

6202R010 Finance

Specializace:

00 Finance

Téma:

Finanční analýza firmy MS technik spol. s r.o.
Financial Analysis of the Company MS technik spol. s r.o.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodologie finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Aplikace zvolených metod a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha. C. H. Beck. 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

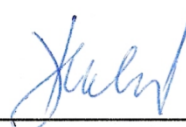
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012



Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 11.5.2012

.....

Petra Hrušková

OBSAH

1	ÚVOD	5
2	POPIS METODOLOGIE FINANČNÍ ANALÝZY	6
2.1	Předmět a účel finanční analýzy	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy	6
2.2.1	Externí uživatelé	6
2.2.2	Interní uživatelé	8
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2.3.1	Rozvaha	9
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	10
2.3.3	Výkaz cash flow	11
2.4	Metody finanční analýzy	11
2.4.1	Horizontální analýza	12
2.4.2	Vertikální analýza	13
2.4.3	Analýza poměrovými ukazateli	13
3	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU	22
3.1	Představení společnosti	22
4	APLIKACE ZVOLENÝCH METOD A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ	24
4.1	Horizontální analýza	24
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy	24
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	29
4.2	Vertikální analýza	31
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy	32
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	36
4.3	Analýza poměrovými ukazateli	37
4.3.1	Analýza rentability	38
4.3.2	Analýza aktivity	40
4.3.3	Analýza likvidity	43
4.3.4	Analýza finanční stability a zadluženosti	45
4.4	Porovnání vybraných ukazatelů podniku s odvětvím	48
4.4.1	Porovnání rentability	49
4.4.2	Porovnání aktivity	50

4.4.3	Porovnání likvidity	51
4.4.4	Porovnání zadluženosti	52
4.5	Zhodnocení výsledků.....	53
4.5.1	Závěrečná doporučení	54
5	ZÁVĚR.....	56
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	57
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	58
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	
	SEZNAM PŘÍLOH	
	PŘÍLOHY	

1 ÚVOD

Při přijímání zásadních a dlouhodobých rozhodnutí finančního i nefinančního charakteru by si měl každý podnikatel vždy udělat jakousi inventuru své dosavadní činnosti a toho, jak se jeho činnost promítá ve finanční výkonnosti a zdraví podniku. Měl by provést finanční analýzu. Při finanční analýze nejde jen o momentální stav, ale o vývojové tendence v čase, porovnání s konkurenty v oboru, o vzájemnou provázanost podnikových rozhodnutí, stabilitu i potenciál dalšího rozvoje. Finanční analýza tedy neslouží jen k vyhodnocování minulosti, současnosti, ale také k odhadu budoucího hospodaření firmy. Má jak schopnost odhalit případný nežádoucí vývoj či finanční problémy podniku, tak schopnost předejít jejich prohloubení a navrhnout vhodná řešení těchto problémů. Finanční analýza je tedy významnou součástí finančního řízení podniku a její závěry tak značně ovlivňují finanční rozhodování.

Cílem bakalářské práce je pomocí metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci firmy MS technik spol. s r.o. v letech 2006 – 2010.

Bakalářská práce je rozdělená do tří hlavních částí.

První část je zaměřená na teoretickou část finanční analýzy. Postupně je věnována vysvětlení předmětu a účelu použití finanční analýzy, jejich uživatelů a zdrojů informací. Největší část je věnována metodám finanční analýzy, které jsou dále rozděleny do příslušných podkapitol, tj. horizontální analýzy, vertikální analýzy a analýzy poměrovými ukazateli.

Ve druhé části je stručně popsána charakteristika firmy MS technik spol. s r.o., kde byla finanční analýza prováděna.

Třetí část je zaměřená na praktickou část finanční analýzy. Jsou zde využity poznatky z teoretické části, které jsou aplikovány na jednotlivých metodách finanční analýzy, tj. horizontální analýze, vertikální analýze a analýze poměrovými ukazateli. Potřebné údaje pro praktickou část jsou čerpány z účetních výkazů a výročních zpráv firmy MS technik spol. s r.o. za roky 2006 – 2010. V závěru kapitoly je podnik porovnán s odvětvím a provedeno zhodnocení výsledků.

2 POPIS METODOLOGIE FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je oblastí, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívá celá řada poměrových ukazatelů. Hlavním důvodem využívání ukazatelů je posouzení a zhodnocení finanční situace podniku a formulování doporučení pro jeho další vývoj.

„Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů“, jak tvrdí Dluhošová (2008, s. 68).

Finanční situace podniku je komplexním vyjádřením úrovně všech jeho podnikových aktivit, kterými se podnik na trhu prezentuje. Ve finanční analýze se promítá objem a kvalita výroby, inovační aktivita, úroveň marketingové a obchodní společnosti a další podnikové činnosti.

Finanční údaje jsou důležitým zdrojem informací o podniku, které odrážejí úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční údaje jsou důležitým zdrojem informací o podniku, o jeho úrovni a konkurenceschopnosti. Tyto údaje jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů přicházejících tak, či onak do kontaktu s daným podnikem. Uživatelé finančních analýz jsou jak externí, tak interní. (Kislingerová, 2007)

2.2.1 Externí uživatelé

a) Investoři

Investoři, kteří jsou pro podnik poskytovateli kapitálu, sledují informace o finanční výkonnosti podniku, aby získali dostatečné množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Svou pozornost soustřeďují k míře rizika a výnosu spojených

s vloženým kapitálem. Dalším důvodem je získání informací, jak podnik nakládá se zdroji, které investoři podniku poskytlí.

b) Banka a jiní věřitelé

Informace finanční analýzy využívají věřitelé především pro závěry o finančním stavu potenciálního nebo již existujícího dlužníka. Věřitelé zajímají informace o finančním stavu podniku, aby se mohli rozhodnout, zda úvěr poskytnou, v jaké výši a za jakých podmínek.

c) Stát a jeho orgány

Stát se zaměřuje na kontrolu správnosti vykázaných daní. Státní orgány využívají informace o podnicích pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí (dotace, subvence, garance úvěrů) a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky.

d) Obchodní partneři

V krátkodobém hledisku se obchodní partneři, dodavatelé zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit své splatné závazky. Sledují zvláště solventnost, likviditu, zadluženost. V dlouhodobém hledisku se zajímají o dlouhodobou stabilitu dodavatelských vztahů.

e) Konkurenti

Konkurenti mají zájem o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví, aby je mohli porovnat s jejich výsledky hospodaření. Sledují hlavně rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku apod.

f) Odběratelé

Zákazníci většinou hledají stabilního obchodního partnera – dodavatele, který bude dlouhodobě schopen dostát svým obchodním závazkům. Mají zájem o jeho finanční situaci, aby v případě finančních problémů nebo bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním zajišťováním výroby.

2.2.2 Interní uživatelé

a) Manažeři

Úkolem manažerů je finanční řízení podniku, jak strategické, tak operativní (rozhodují o výši a struktuře aktiv a pasiv, o rozdělení finančních prostředků, zisku, tvoří podnikatelský záměr a finanční plán, zjišťují cenu firmy apod.) Manažeři mají z hlediska přístupu k informacím ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, neboť mají k dispozici i ty informace, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům.

b) Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o celkovou stabilitu a perspektivu firmy z důvodu perspektivy svého zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální, popř. další výhody poskytované zaměstnavatelem. Pracovníci bývají často hmotně zainteresováni na zisku, proto se zajímají o hospodářské výsledky firmy.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou především následující výkazy: (Dluhošová, 2008)

- **Výkazy finančního účetnictví** – lze označit i jako výkazy externí, protože poskytují informace především externím uživatelům.
 - *Rozvaha* – přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí,
 - *Výkaz zisku a ztráty* – přehled o tvorbě a užití výsledku hospodaření,
 - *Výkaz Cash Flow* – přehled o pohybu peněžních toků.
- **Výkazy vnitropodnikového účetnictví** – nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a každý podnik si je vytváří podle svých vlastních potřeb. Patří zde zejména výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v nejrůznějších členění, dále výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích apod.

Kromě těchto základních zdrojů se využívá i celá řada dalších relevantních informací. Celkově lze údaje pro finanční analýzu shrnout do následujících oblastí:

- **Finanční informace** – účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji úrokových měr a měnových relací,
- **Kvantifikovatelné nefinanční informace** – firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, interní směrnice, normy spotřeby,
- **Nekvantifikovatelné informace** – zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je stavovým účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav majetku (aktiva) a zdrojů jeho financování (pasiva) vždy k určitému datu.

a) Aktiva

Aktiva jsou uspořádána jednak podle funkce, kterou v podniku plní, dále podle času, po kterou je majetek v podniku vázán a v neposlední řadě podle likvidity. Aktiva tvoří dvě základní složky, a to dlouhodobý majetek a oběžná aktiva.

- **Dlouhodobý majetek**

Dlouhodobý majetek se nespotřebovává najednou, ale postupně, nejčastěji ve formě odpisů a je vázán v majetku podniku po dobu více než jednoho roku.

Dlouhodobý majetek tvoří zejména dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek.

- **Oběžná aktiva**

Oběžná aktiva tvoří peněžní prostředky a věcné položky majetku, u nichž lze předpokládat, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku.

Strukturu oběžných aktiv obvykle tvoří zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

b) Pasiva

Pasiva jsou členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Z tohoto pohledu se tedy rozlišuje vlastní kapitál a cizí zdroje.

- ***Vlastní kapitál***

Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, výsledek hospodaření minulých let a hospodářský výsledek běžného účetního období.

- ***Cizí zdroje***

Tyto zdroje představují zdroje, které podnik získal od jiných právnických nebo fyzických osob a jež mu byly zapůjčeny na určitou dobu. Za zapůjčení platí podnik úroky.

Základní strukturu cizích zdrojů podniku tvoří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty dává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Při finanční analýze se sleduje především struktura výkazu a dynamika jednotlivých položek. Z tohoto výkazu lze zjistit výsledek hospodaření a položky výnosů a nákladů, které se na něm podílely. Tento výkaz se sestavuje pravidelně na konci roku. Rozlišuje se několik stupňů výsledku hospodaření a člení se na:

- ***Provozní výsledek hospodaření***, který je tvořen základními činnostmi podniku a zahrnuje jak obchodní činnost, tak i výrobní činnost. Provozní výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi provozními výnosy a náklady, tedy úspěšnost provozu podniku,
- ***Finanční výsledek hospodaření***, který představuje rozdíl mezi finančními výnosy a náklady,
- ***Výsledek hospodaření za běžnou činnost***, který se získá jako součet provozního a finančního výsledku hospodaření sníženého o daň z příjmů za běžnou činnost,
- ***Mimořádný výsledek hospodaření***, který je rozdílem mezi nepravidelnými a nepředvídanými výnosy a náklady společnosti snížený o daň z mimořádné činnosti,
- ***Výsledek hospodaření za účetní období***, který je součtem výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření.

2.3.3 Výkaz cash flow

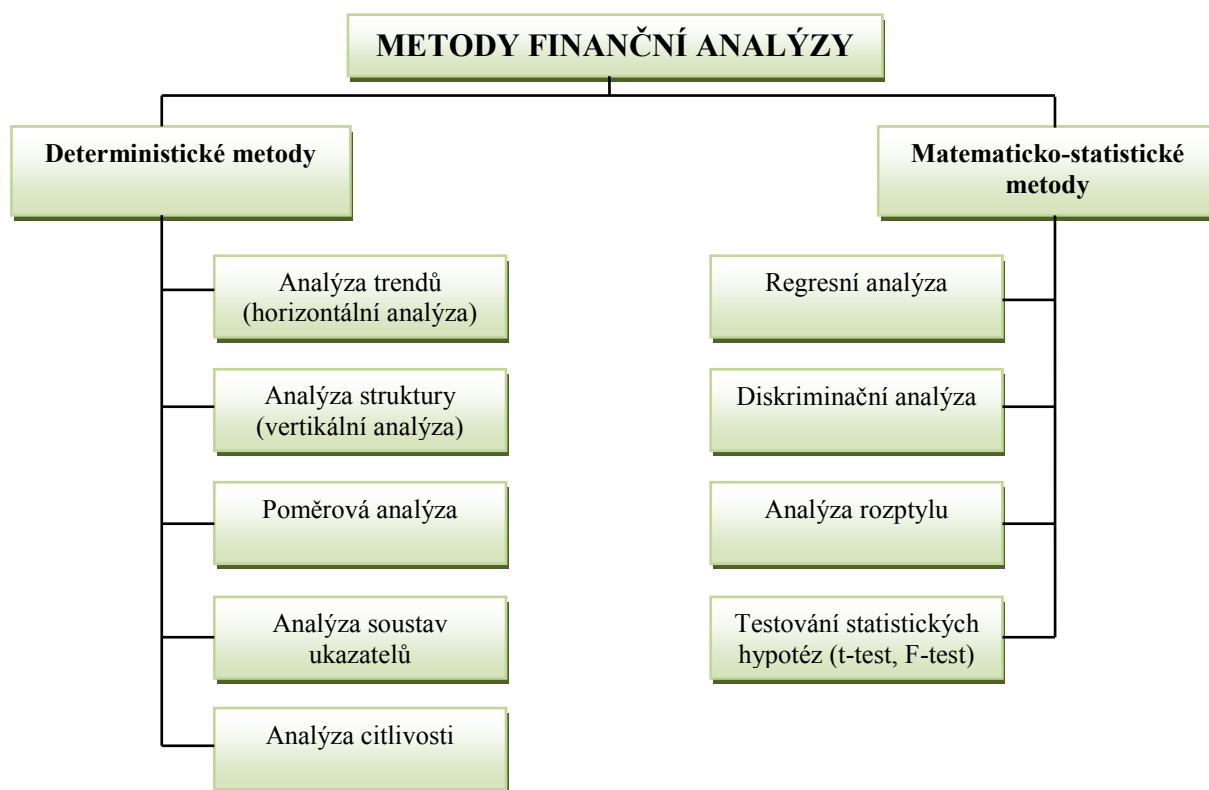
Výkaz Cash flow je doplňkem výkazu zisku a ztráty. Pro manažery je důležité, aby znali nejen náklady a výnosy podniku, ale také jeho příjmy a výdaje. Výkaz cash flow podává informace o peněžních tocích. Peněžními toky se rozumí přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v určitém časovém intervalu. Peněžní prostředky jsou peníze v pokladně včetně cenin, peníze na účtech a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty představuje krátkodobý likvidní majetek, který je snadno směnitelný za hotové peníze.

2.4 Metody finanční analýzy

Rozvojem matematických, statistických a ekonomických věd vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy. Nejdůležitější při tvorbě finanční analýzy je zvolit vhodnou a přiměřenou metodu. Je nezbytné brát ohled na účelnost, což znamená, že zvolená metoda musí odpovídat předem stanovenému cíli, nákladovost, což znamená, že každá finanční analýza nese časovou náročnost a náročnost na kvalifikovanou práci.

Metod používaných ve finanční analýze je mnoho a lze je různě členit viz Obr. 2.1. „Metody deterministické jsou aplikovány především pro analýzu vývoje a odchylek při menším počtu období a jsou standardními nástroji při běžné finanční analýze podniku“, jak tvrdí Dluhošová (2008, s. 69). Metody matematicko-statistické vycházejí většinou z údajů delších časových řad a slouží k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení závislostí a vazeb.

Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2008, s. 70)

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza bývá označovaná také jako analýza trendů, jelikož zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému období. Tato metoda se provádí horizontálně, což znamená po jednotlivých řádcích a to u rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Změny jsou vyjádřeny absolutně v korunách nebo relativně v procentech. Horizontální analýza se vypočte podle vztahů:

$$\Delta U_{abs.} = U_t - U_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\Delta U_{rel.} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} \cdot 100, \quad (2.2)$$

kde $\Delta U_{abs.}$ je změna absolutního ukazatele, $\Delta U_{rel.}$ je změna relativního ukazatele, U_t je hodnota ukazatele v běžném období a U_{t-1} je hodnota ukazatele v základním období.

Horizontální analýza tedy informuje o kolik jednotek a o kolik procent se položka změnila v čase.

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza bývá označována také jako analýza struktury, jelikož se zabývá strukturou absolutních ukazatelů. Vertikální analýza spočívá v tom, že se jednotlivé položky účetních výkazů poměřují s absolutním ukazatelem (základem). U rozvahy tímto základem může být suma aktiv či pasiv, u výkazu zisku a ztráty se může jednat o celkové výnosy. Tato metoda se provádí vertikálně, což znamená, že porovnává položky odshora dolů. Výpočet vertikální analýzy se provádí podle vztahu:

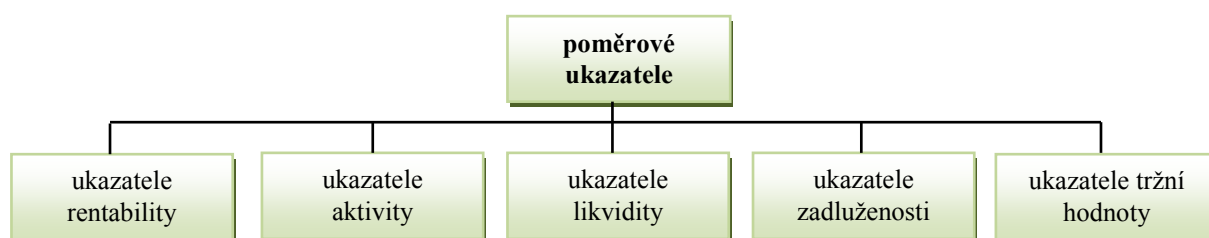
$$P_i = \frac{U_i}{\sum U_i} \cdot 100, \quad (2.3)$$

kde P_i je podíl na stanoveném základu, U_i je hodnota dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je hodnota absolutního ukazatele (základ).

2.4.3 Analýza poměrovými ukazateli

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji využívanou metodou finanční analýzy. Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Využívá tedy veřejně dostupné informace, ke kterým má přístup také externí finanční analytik. Analýza poměrovými ukazateli spočívá v tom, že se jednotlivé položky finančních výkazů, mezi nimiž je určitá souvislost, dají do vzájemného poměru. Existuje celá řada poměrových ukazatelů, které nám finanční situaci podniku ukazují v rozličných souvislostech. Hlavními a nejvíce používanými jsou skupiny ukazatelů uvedených v Obr. 2.2. (Růčková, 2007)

Obr. 2.2 Skupiny poměrových ukazatelů



Zdroj: Růčková (2007, s. 48)

2.4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, které jsou někdy také označovány jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti patří k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti. Ukazatele rentability vychází zpravidla z výkazu zisku a ztráty, používají se pro hodnocení efektivnosti podniku a informují o efektu, jakého bylo dosaženo vložených kapitálem. Obecně je tedy rentabilita vyjadřována jako poměr zisku k vynaloženým prostředkům.

Rentabilita aktiv (ROA) bývá považován za klíčové měřítko rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a používá se pro měření souhrnné efektivnosti. Čím vyšší rentabilita aktiv, tím lépe umí firma zhodnocovat kapitál vložený do podnikání. Trend ukazatele by měl být rostoucí. Rentabilita aktiv se vypočítá podle vztahu:

$$ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.4)$$

kde *EBIT* je zisk před úroky a daněmi, *A* jsou celková aktiva podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Úroveň rentability vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Díky tomuto ukazateli investoři mohou zjistit, zda je jejich kapitál přeměněn na zisk s intenzitou odpovídající riziku investice. Je proto jedním z klíčových ukazatelů, na který soustředí svou pozornost akcionáři, společníci a další investoři. Ukazatel by měl v čase růst. Rentabilita vlastního kapitálu se vypočítá podle vztahu:

$$ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.5)$$

kde *EAT* vyjadřuje čistý zisk a *VK* je zkratkou pro vlastní kapitál.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) hodnotí význam dlouhodobého investování, bez ohledu na to, z jakých zdrojů investice pochází. Vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných dlouhodobým kapitálem. Rentabilita dlouhodobých zdrojů by měla mít rostoucí trend a vypočítá se podle vztahu:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + CKdl}, \quad (2.6)$$

kde *EBIT* vyjadřuje zisk před úroky a daněmi, *VK* je zkratka pro vlastní kapitál a *CKdl* je cizí kapitál dlouhodobý.

Rentabilita tržeb (ROS) představuje míru zisku na 1 Kč tržeb. Vyjadřuje a měří jakého zisku je podnik schopen dosáhnout při dané úrovni tržeb. Nízká úroveň ukazatele může signalizovat špatné řízení firmy, naopak vysoká úroveň nadprůměrnou úroveň firmy. Ukazatel by měl v čase růst a vypočítá se podle vztahu:

$$ROS = \frac{EAT}{T}, \quad (2.7)$$

kde *EAT* vyjadřuje čistý zisk a *T* je zkratka pro tržby.

Rentabilita nákladů (ROC) je považována za doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Znázorňuje, kolik Kč čistého zisku podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Obecně lze říct, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady, a tím vyšší je procento zisku. Hodnotu ukazatele je vhodné posuzovat v jednotlivých letech a sledovat jeho vývoj. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí a vypočítá se podle vztahu:

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.8)$$

kde *EAT* vyjadřuje čistý zisk.

2.4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých tak dlouhodobých. Hodnotí schopnost společnosti využívat investovaný kapitál, tedy jak rychle a jak účinně využívá podnik svůj majetek. Jedná se o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti, které jsou využívány pro řízení aktiv.

Obrátka celkových aktiv měří obrat využití celkového majetku společnosti. Tento ukazatel udává, kolikrát se za rok celková aktiva obrátí v tržby. Tento ukazatel je zejména používán pro mezipodnikové srovnávání. Ukazatel by měl v čase růst. Čím je vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Vypočítá se podle vztahu:

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{T}{A}, \quad (2.9)$$

kde *T* je zkratka pro tržby a zkratka *A* vyjadřuje celková aktiva.

Obrátka zásob udává, kolikrát je firma schopna přeměnit zásoby na tržby. Vypočítá se podle vztahu:

$$\text{obrátko zásob} = \frac{T}{Z}, \quad (2.10)$$

kde T jsou tržby, Z je zkratkou pro zásoby.

Obrátka závazků udává, kolikrát podnik splatí své závazky za sledované období. Nejvýhodnější pro podnik je platit závazky až v době splatnosti závazků. Vypočítá se pomocí vztahu:

$$\text{obrátko závazků} = \frac{T}{Za}, \quad (2.11)$$

kde T jsou tržby a zkratka Za vyjadřuje závazky.

Obrátka pohledávek udává počet obrátek, tedy přeměnu pohledávek v hotové peníze. Čím rychlejší je tento obrat, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a získané peníze může využít na další potřeby v podniku. Vypočítá se pomocí vztahu:

$$\text{obrátko pohledávek} = \frac{T}{Po}, \quad (2.12)$$

kde T jsou tržby a Po je zkratka pro pohledávky.

Doba obratu aktiv vyjadřuje ve dnech, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Neboli za kolik dní se majetek přemění na peníze. Pozitivní je co nejkratší doba obratu. Čím je tedy jeho hodnota menší, tím efektivněji podnik využívá svá aktiva. Doba obratu aktiv by měla v čase klesat a vypočítá se podle vztahu:

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{A \cdot 360}{T}, \quad (2.13)$$

kde A jsou celková aktiva, T jsou tržby.

Doba obratu zásob charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby respektive do doby jejich prodeje. Platí, že čím nižší je hodnota ukazatele, tím lépe dokáže podnik se zásobami hospodařit. Je žádoucí udržovat dobu obratu zásob na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. Doba obratu zásob by měla v čase klesat. Ukazatel se vypočítá pomocí vztahu:

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{Z \cdot 360}{T}, \quad (2.14)$$

kde Z jsou zásoby, T jsou tržby.

Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytl obchodní úvěr (kolik dní v průměru trvá, než firma uhradí své závazky). Informuje také o platební disciplíně podniku vůči dodavatelům. U tohoto ukazatele by měl být stabilní trend (hledáme optimální dobu obratu). Závazky můžeme rozlišit na krátkodobé a dlouhodobé. Vypočte se pomocí vzorce:

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{Za \cdot 360}{T}, \quad (2.15)$$

kde Za jsou závazky, T jsou tržby.

Doba obratu pohledávek informuje o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tedy za kolik dní jsou průměrně hrazeny faktury. Tento ukazatel vypovídá také o platební morálce odběratelů. Doba obratu pohledávek by měla v čase klesat a vypočítá se podle vztahu:

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Po \cdot 360}{T}, \quad (2.16)$$

kde Po jsou pohledávky a T jsou tržby.

Pravidlo solventnosti představuje vzájemný vztah mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků v podniku. Doba obratu závazků by měla být větší než doba obratu pohledávek. Pokud je toto pravidlo dodrženo, je podnik solventní, což znamená, že podnik nebude mít problém splácet své závazky včas vzhledem ke svým obchodním partnerům. Pokud však toto pravidlo není dodrženo, podnik se může dostat do platební neschopnosti.

2.4.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je obecně chápána jako schopnost podniku přeměnit svá aktiva na prostředky, jež je možné použít na úhradu svých závazků. Podnik tedy musí být nejen rentabilní, ale musí být také schopen uhradit své potřeby. Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Aby byl podnik likvidní, musí mít dostatečně množství prostředků v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu. Trvalá platební schopnost tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky a zda je v případě potřeby

schopen prodat své zásoby. Nízké hodnoty ukazatele svědčí o nedostatečně likvidním podniku, který není schopen dostát svým závazkům. Ani příliš vysoké hodnoty ukazatele nejsou žádoucí, protože svědčí o špatném alokování finančních prostředků. Je tedy potřeba hledat pokud možno vyváženou likviditu, pomocí které budeme schopni zajistit jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svým závazkům.

Celková likvidita je základním ukazatelem likvidity podniku. Poměřuje objem oběžných aktiv s objemem závazků. Ukazatel vypovídá o tom, kolika Kč oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Tento ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5 a měl by být v čase stabilní. Vypočítá se podle vztahu:

$$\text{celková likvidita} = \frac{OA}{CKkr}, \quad (2.17)$$

kde OA jsou oběžná aktiva a $CKkr$ je cizí kapitál krátkodobý (krátkodobé závazky a krátkodobé finanční úvěry).

Pohotová likvidita bere v úvahu z oběžných aktiv jen pohotové prostředky, tj. pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky, které se poměřují s krátkodobými závazky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5. Ukazatel závisí na typu činnosti podniku, odvětví, na strategii podniku v oblasti finančního hospodaření apod. Růst pohotové likvidity by měl signalizovat zlepšení finanční a platební situace. Ukazatel by měl v čase růst a vypočítá se podle vztahu:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{OA-Z}{CKkr}, \quad (2.18)$$

kde OA jsou oběžná aktiva, Z jsou zásoby a $CKkr$ je cizí kapitál krátkodobý (krátkodobé závazky a krátkodobé finanční úvěry).

Okamžitá likvidita udává, jak jsou krátkodobé závazky jištěny nejlikvidnějším majetkem. Mezi nejlikvidnější majetek patří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Tento ukazatel je poměrně nestabilní, a tak může sloužit především k dokreslení úrovně likvidity podniku. Doporučená hodnota ukazatele je 0,2, což znamená, že by měl být podnik schopen ihned zaplatit 1/5 svých krátkodobých závazků. Vypočítá se podle vztahu:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{OA-Z-Po}{CKkr}, \quad (2.19)$$

kde OA jsou oběžná aktiva, Z jsou zásoby, Po jsou pohledávky a $CKkr$ je cizí kapitál krátkodobý (krátkodobé závazky a krátkodobé finanční úvěry).

2.4.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

„*Finanční stabilita podniku je charakterizována strukturou zdrojů financování. Finanční stabilitu je možno hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí (pasiv)*“, jak tvrdí Dluhošová (2008, s. 72). Pojem zadluženost poukazuje na skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje, čili dluh. Reálně není možné, aby velké podniky financovaly všechna svá aktiva z kapitálu vlastního, nebo naopak jen z kapitálu cizího. Pokud by totiž podnik využíval jen vlastní zdroje, došlo by ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování podnikových aktiv jen cizím kapitálem je ze zákona nepřípustné.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech hodnotí dlouhodobou finanční stabilitu společnosti. Ukazatel podává informace o tom, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek z vlastních zdrojů a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Hodnota tohoto ukazatele by měla být v čase rostoucí. Zvyšování ukazatele by totiž znamenalo upevňování finanční stability podniku. Vypočítá se podle vztahu:

$$\text{podíl VK na aktivech} = \frac{VK}{A}, \quad (2.20)$$

kde VK je vlastní kapitál a zkratka A vyjadřuje celková aktiva.

Stupeň krytí stálých aktiv poměřuje dlouhodobý kapitál a stálá aktiva. Vyjadřuje, že stálá aktiva firmy, neboli dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek, by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Tato podmínka zaručí finanční stabilitu firmy. Ukazatel stupně krytí stálých aktiv by měl dosahovat hodnoty alespoň 100 %, což by znamenalo, že veškerá stálá aktiva jsou kryta dlouhodobým kapitálem, bez ohledu na to, zda se jedná o kapitál vlastní, nebo cizí. Vypočítá se podle vztahu:

$$\text{stupeň krytí SA} = \frac{DK}{SA}, \quad (2.21)$$

kde SA jsou stálá aktiva, která se skládají z dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku, DK je dlouhodobý kapitál (vlastního kapitálu a dlouhodobé bankovní úvěry).

Celková zadluženost se používá pro zhodnocení, zda je celkové zadlužení podniku přiměřené. Tento ukazatel poskytuje informace o velikosti podílu cizího kapitálu na celkových aktivech, respektive jaká část majetku je financována z cizích zdrojů. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je i vyšší riziko věřitelů. Ukazatel zadluženosti by měl v čase klesat a vypočítá se podle vztahu:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{CK}{A}, \quad (2.22)$$

kde CK je cizí kapitál a A jsou celková aktiva.

Podrobnější analýza celkové zadluženosti se provede pomocí ukazatelů krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti. Oba tyto ukazatele by měly mít klesající trend.

Krátkodobá zadluženost se vypočítá podle vztahu:

$$\text{krátkodobá zadluženost} = \frac{CK_{kr}}{A}, \quad (2.23)$$

kde CK_{kr} je cizí kapitál krátkodobý (krátkodobé závazky a krátkodobé finanční úvěry) a A jsou celková aktiva.

Dlouhodobá zadluženost se vypočítá podle vztahu:

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{CK_{dl}}{A}, \quad (2.24)$$

kde CK_{dl} je cizí kapitál dlouhodobý (dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry) a A jsou celková aktiva.

Finanční páka (majetkový koeficient) slouží k určení poměru vlastních a cizích zdrojů. Důležitým cílem finančního řízení je dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování, jinými slovy optimální zadluženosti. Krytí potřeb převážně vlastními zdroji by mohlo vést k velkému finančnímu zatěžování podniku a také k nedostatečně rychlé reakci na finanční potřeby podniku, protože vlastní kapitál je obvykle dražším způsobem financování. Ukazatel finanční páky ukazuje, kolik Kč aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní. Vypočítá se podle vztahu:

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{A}{VK}, \quad (2.25)$$

kde A jsou celková aktiva a VK je vlastní kapitál.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu informuje o poměru vlastního a cizího kapitálu. Přijatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a také na postoji vlastníků k riziku. Pro stabilní společnost je doporučená hodnota v pásmu od 80 % - 120 %. Trend by měl být klesající. Vypočítá se podle vztahu:

$$\text{ukazatel zadluženosti VK} = \frac{CK}{VK}, \quad (2.26)$$

kde VK je vlastní kapitál a CK je cizí kapitál.

Úrokové krytí vypovídá o tom, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem, tj. kolikrát je zajištěno placení úroku. Čím je vyšší úrokové krytí, tím je lepší finanční situace podniku. Je-li hodnota ukazatele rovna nebo nižší než 100 % znamená to, že podnik vydělá pouze na úroky a zisk je nulový, popřípadě že si podnik nevydělá ani na úroky. Je vhodné, aby tento ukazatel v čase rostl. Vypočítá se podle vztahu:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{ú}, \quad (2.27)$$

kde $EBIT$ je zisk před úroky a daněmi, $ú$ jsou úroky.

Úrokové zatížení vypovídá o tom, jak velkou část vytvořeného zisku odebírají úroky. Jedná se o převrácenou hodnotu ukazatele úrokového krytí. Jestliže je hodnota úrokového zatížení nízká, a to zejména v dlouhodobém časovém horizontu, může si podnik dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Je vhodné používat tento ukazatel v souvislosti s vývojem rentability a výnosnosti. Ukazatel by měl mít klesající tendenci. Vypočítá se podle vztahu:

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{ú}{EBIT}, \quad (2.28)$$

kde $ú$ jsou úroky a $EBIT$ je zisk před úroky a daněmi.

3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

3.1 Představení společnosti

Datum zápisu:	5. září 2001
Obchodní firma:	MS technik spol. s r.o. Sídlo: Šenov u Nového Jičína, Dukelská 114, PSČ 742 42
Předmět podnikání:	velkoobchod kovoobráběčství zámečnictví
Základní kapitál:	12 000 000,00 Kč

V roce 2001 byla v Novém Jičíně založena společnost MS technik spol. s r.o., která je zaměřena na lisování a svařování plechovým výlisků. Rok 2004 se stal jedním z významných období pro firmu MS technik spol. s r.o., neboť obohatila svůj strojový park hned o několik strojů v podobě lisů, svařovacích přístrojů, poloautomatických linek. V tom samém roce firma rozšířila své výrobní prostory o další provozovnu v Rožnově pod Radhoštěm, kde se provádí povrchové úpravy kovů včetně možnosti omílání a průmyslové mytí. Tento krok byl důležitý z důvodů kontroly nejen kvality při lisování a svařování, které prováděla do této doby, ale i při povrchových úpravách a všech pracovních procesech, které firma MS Technik do roku 2004 prováděla pomocí spolupráce s jinými firmami, což bylo mnohdy, z hlediska striktně požadované kvality výrobku, pro tyto firmy velmi těžkou a zdlouhavou záležitostí. V roce 2007 společnost rozšířila své aktivity také v oblasti výroby lisovacích nástrojů, kontrolních a svařovacích přípravků.

Již od svého vzniku tato společnost zaměřuje předmět své činnosti převážně na automobilový průmysl. Současný stav, kdy probíhá rozvoj tohoto odvětví, jak v rámci České republiky – ŠKODA AUTO, a.s., PSA Kolín, Hyundai Nošovice, tak v rámci Slovenské republiky – PSA Trnava, KIA Žilina, dává možnost pro uplatnění teritoriálně blízkých subdodavatelů ve sféře dodávek autokomponentů. Vlivem krizové situace se společnost začala daleko intenzivněji zaměřovat na dodávky pro ostatní průmyslové odvětví.

MS technik spol. s r.o. je stále se rozvíjející společností i v oblasti řízení kvality. Je držitelem certifikátů systému kvality a ochrany životního prostředí dle požadavků:

- ISO 9001:2008 a ISO/TS 16949:2009,
- EN ISO 14001: 2005.

V současné době vyrábí společnost zejména vnitřní výztuhy karosérií, výztuhy dveří, konzoly, držáky, polotovary pro zámkové systémy, díly pro výfukové systémy a další. Výlisky vyrábí z ocelového plechu včetně nerez, hliníku a bronzu ve jmenovitých tloušťkách od 0,5 do 4 mm. Při výrobě těchto výlisků, převážně pro automobilový průmysl, společnost nabízí komplexní služby:

- lisování na postupových a ručních lisech,
- ruční a robotické svařování metodami MAG a TIG,
- výrobu lisovacích nástrojů, kontrolních a svařovacích přípravků,
- povrchové úpravy,
- omílání a průmyslové mytí,
- montážní práce, nýtování atd.

Vizí společnosti je v období pěti let dosáhnout ekonomické stability a pravidelné ziskovosti, která povede ke zlepšení v boji s konkurencí. Jednou z ambicí je dosažení a udržení pozice jednoho z leaderů v oboru podnikání. Dalším mezníkem, kterého by chtěla společnost MS technik dosáhnout, je poskytování komplexní služby při dodávkách technických výlisků včetně kvalitního zpracování forem pro výrobu na vrcholné úrovni.

4 APLIKACE ZVOLENÝCH METOD A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ

Pro zhodnocení finanční situace firmy byla použita horizontální analýza, vertikální analýza a analýza poměrovými ukazateli. Informace pro výpočty byly čerpány z účetních výkazů pro rok 2006 – 2010, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tyto výkazy jsou uvedeny v příloze.

4.1 Horizontální analýza

Pro účely horizontální analýzy rozvahy, výkazu zisku a ztráty byly použity výpočty podle vztahů (2.1) a (2.2). Horizontální analýza byla zpracována pro rok 2006 – 2010.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

4.1.1.1 Struktura Aktiv

V této kapitole je zpracována horizontální analýza aktiv, která je blíže specifikována horizontální analýzou dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

a) Vývoj celkových aktiv

Tab. 4.1 Vývoj celkových aktiv (v Kč)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Dlouhodobý majetek	-284 243	920 110	-496 762	1 490 549
Změna v %	-1,23	4,03	-2,09	6,41
Oběžná aktiva	42 388 413	11 424 971	1 549 828	7 647 886
Změna v %	119,75	14,69	1,74	8,43

Z Tab. 4.1 lze pozorovat, že za sledované období aktiva podniku narůstaly. Tento růst byl způsoben více nárůstem oběžného než dlouhodobého majetku. V roce 2007 dlouhodobý majetek poklesl oproti roku 2006 zhruba o 1,23 %, což v absolutním vyjádření představovalo 284 243 Kč. V roce 2008 dlouhodobý majetek vzrostl, v dalším roce poklesl a v posledním roce opět vzrostl a to o 6 %, na hodnotu 24 749 648 Kč. Oproti tomu oběžná aktiva zaznamenala v roce 2007 obrovský nárůst a to téměř o 120 %. V dalších letech oběžná aktiva

rostla, ale tento nárůst už nebyl tak výrazný a pohyboval se v roce 2008 okolo 15 %, v roce 2009 okolo 2 % a v roce 2010 oběžná aktiva vzrostla o cca 8 % na hodnotu 98 407 445 Kč.

b) Vývoj dlouhodobého majetku

Tab. 4.2 Vývoj dlouhodobého majetku (v Kč)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Dlouhodobý nehmotný majetek	-222 187	373 417	-146 902	-62 757
Změna v %	-24,27	53,87	-13,77	-6,82
Dlouhodobý hmotný majetek	-62 056	546 693	-349 860	1 353 306
Změna v %	-0,28	2,47	-1,54	6,06
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	200 000
Změna v %	0	0	0	0

Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2007 poklesla téměř o 25 %. V roce 2008 hodnota vzrostla cca o 54 %, v roce 2009 a 2010 došlo opět k poklesu a dlouhodobý nehmotný majetek dosahoval v roce 2010 hodnoty 856 938 Kč. Všechny změny dlouhodobého nehmotného majetku byly zapříčiněny změnou hodnoty softwaru. Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku v roce 2007 bylo způsobeno snížením hodnoty nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku a to téměř o 98 %. V roce 2008 došlo ke zvýšení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, v roce 2009 k poklesu a v roce 2010 hodnota opět vzrostla cca o 6 % na 23 692 710 Kč. Dlouhodobý finanční majetek podniku se ve sledovaném období objevil pouze v roce 2010. Změny znázorňuje Tab. 4.2.

c) Vývoj oběžných aktiv

Tab. 4.3 Vývoj oběžných aktiv (v Kč)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Zásoby	26 298 803	9 523 511	7 504 115	-3 934 801
Změna v %	184,42	23,48	14,98	-6,83
Krátkodobé pohledávky	13 586 020	5 449 192	-9 026 607	9 721 166
Změna v %	69,13	16,39	-23,33	32,77
Krátkodobý finanční majetek	2 503 590	-3 547 731	3 072 320	1 861 521
Změna v %	168,74	-88,98	698,97	53,01

Hodnota zásob v letech 2007 – 2009 zaznamenávala růst. V roce 2007 byl nárůst velmi výrazný a to téměř o 185 %. Tento nárůst způsobil především růst hodnoty nedokončené výroby a polotovarů o 18 445 119 Kč. V roce 2010 hodnota poklesla o 6,83 % vlivem snížení hodnoty nedokončené výroby a polotovarů o 4 483 727 Kč. Dlouhodobé pohledávky podnik nezaznamenával. Hodnota krátkodobých pohledávek v letech 2007 a 2008 vzrostla. V roce 2007 byl nárůst výraznější, téměř o 70 % a byl způsoben především růstem hodnoty pohledávek z obchodního styku o 12 080 841 Kč. V roce 2008 byl nárůst cca o 17 %. I tento nárůst byl způsoben především růstem hodnoty pohledávek z obchodního styku o 4 990 068 Kč. V roce 2009 hodnota poklesla o 23,33 % a v roce 2010 opět vzrostla o necelých 33 %. Tyto výkyvy byly způsobeny především změnou stavu hodnoty pohledávek z obchodního styku. Krátkodobý finanční majetek v roce 2007 vzrostl téměř o 169 %, vlivem zvýšení hodnoty na účtech v bankách o 2 358 892 Kč. V roce 2008 hodnota výrazně poklesla a to téměř o 90 %, vlivem snížení stavu na účtech v bankách o 3 411 168 Kč. V letech 2009 a 2010 došlo k nárůstu hodnoty krátkodobého finančního majetku, opět zvýšením stavu na účtech v bankách. Změny zaznamenává Tab. 4.3.

4.1.1.2 Struktura pasiv

V této kapitole je zpracována horizontální analýza pasiv, která je blíže specifikována horizontální analýzou vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

a) Vývoj celkových pasiv

Tab. 4.4 Vývoj celkových pasiv (v Kč)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Vlastní kapitál	5 803 695	548 597	3 801 263	4 536 318
Změna v %	42,33	2,81	18,95	19,01
Cizí zdroje	36 931 248	14 712 625	-7 328 712	4 022 753
Změna v %	78,32	17,50	-7,42	4,40

Z Tab. 4.4 vyplývá, že hodnota vlastního kapitálu se za sledované období zvyšovala. Největší nárůst byl v roce 2007 a to téměř o 43 %. V dalším roce byl nárůst o necelé 3 %, v roce 2009 o necelých 19 % a v roce 2010 o 19,01%. V posledním roce dosahoval vlastní kapitál hodnoty 28 400 674 Kč. Hodnota cizích zdrojů v celém sledovaném období výrazně převyšovala hodnotu vlastního kapitálu. Cizí zdroje v roce 2007 vzrostly o 36 931 248 Kč, což představovalo růst téměř o 79 %. V roce 2008 došlo k růstu o 17,5 %, v roce 2009 k poklesu o necelých 8 % a v roce 2010 opět k růstu o 4,4 % na celkovou hodnotu 95 490 777 Kč.

b) Vývoj vlastního kapitálu

Tab. 4.5 Vývoj vlastního kapitálu (v Kč)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	251 107	150 218	0	0
Změna v %	31,44	14,31	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	2 259 965	5 653 477	548 597	3 801 263
Změna v %	141,34	855,27	8,69	55,39
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 292 623	-5 255 098	3 252 666	735 055
Změna v %	131,12	-90,55	592,91	19,34

Základní kapitál zůstal v celém sledovaném období nezměněn, nedocházelo k žádným procentním změnám, proto není v tabulce č. 4.5 vůbec uveden. Hodnota rezervního fondu

v letech 2007 a 2008 rostla. V letech 2009 a 2010 byly změny nulové. V roce 2007 hodnota vzrostla téměř o 32 % a v roce 2010 téměř o 15 %. V obou letech byl tento nárůst způsoben změnou stavu zákonného rezervního fondu. Hodnota výsledku hospodaření minulých let za sledované období rostla. V roce 2007 došlo k uhrazení ztráty z minulého roku a v dalších letech už bylo dosahováno zisku, který se kumuloval jako nerozdělený zisk minulých let. Hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období ve sledovaném období rostla, kromě roku 2008 kdy došlo k výraznému snížení a to téměř o 91 %. V roce 2010 dosahoval výsledek hospodaření běžného účetního období hodnoty 4 536 318 Kč. Tyto změny zaznamenává Tab. 4.5.

c) Vývoj cizích zdrojů

Tab. 4.6 Vývoj cizích zdrojů (v Kč)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Dlouhodobé závazky	-35 400	236 400	197 560	154 660
Změna v %	-2,87	19,75	13,78	9,48
Krátkodobé závazky	22 969 307	7 915 241	-10 919 914	-764 491
Změna v %	68,57	14,02	-16,96	-1,43
Bankovní úvěry a výpomoci	13 997 341	6 560 984	3 393 642	4 632 584
Změna v %	112,66	24,83	10,29	12,74

Podnik ve sledovaném období neměl žádné rezervy. Dlouhodobé závazky v roce 2007 klesly o necelé 3 %, v dalších letech dlouhodobé závazky vzrostly a v roce 2010 dosáhly hodnoty 1 785 620 Kč. Hodnota krátkodobých závazků v roce 2007 vzrostla o téměř 70 %, zejména z důvodu růstu závazků z obchodního styku. V roce 2008 hodnota opět vzrostla, tentokrát o 14 %, zejména kvůli zvýšení závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. V roce 2009 a 2010 došlo k poklesu hodnoty. V obou případech na to mělo největší vliv uhrazení velké části závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Hodnota bankovních úvěrů a výpomocí ve sledovaném období rostla. Ve všech letech byl tento nárůst zapříčiněn zvýšením stavu krátkodobých bankovních úvěrů. Tyto změny jsou zaznamenány v Tab. 4.6.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této kapitole je zpracována horizontální analýza výsledku hospodaření, která je blíže specifikována horizontální analýzou výnosů a nákladů.

a) Vývoj výsledku hospodaření

Tab. 4.7 Vývoj výsledku hospodaření (v Kč)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Provozní VH	5 356 864	-7 325 815	1 529 528	4 205 013
Změna v %	80,04	-60,80	32,38	67,25
Finanční VH	-596 702	1 729 978	398 858	-2 109 327
Změna v %	-15,76	39,47	15,03	-93,58
VH za účetní období	3 292 623	-5 255 098	3 252 666	735 055
Změna v %	131,12	-90,55	592,91	19,34

V Tab. 4.7 je zachycen průběh hospodářských výsledků v letech 2006 – 2010. Nejhorší výsledek hospodaření dosahovala společnost v roce 2008, jelikož výrazně poklesl provozní výsledek hospodaření a to 60,8 %, což bylo hlavně způsobeno poklesem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Poklesl také finanční výsledek hospodaření o necelých 40 %. Výsledek hospodaření za účetní období v roce 2008 byl sice pořád v kladných hodnotách, ale oproti předchozímu roku výrazně klesl a to téměř o 91 %. Tento meziroční pokles hodnot výsledku hospodaření za rok 2008, byl pravděpodobně způsoben vysokými osobními náklady a výkonovou spotřebou. Naopak nejlepšího výsledku hospodaření dosahovala společnost v roce 2007, kdy provozní výsledek hospodaření vzrostl o 80,04 %, což bylo způsobeno především růstem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Finanční výsledek hospodaření dosahoval v celém sledovaném období záporných hodnot.

b) Vývoj výnosů

Tab. 4.8 Vývoj výnosů (v Kč)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Tržby za prodej zboží	2 524 445	2 545 088	-4 996 756	-4 262 555
Změna v %	46,74	32,12	-47,72	-77,88
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	33 906 205	27 130 146	-21 961 953	89 829 988
Změna v %	21,85	14,35	-10,16	46,24
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 774 056	834 208	-1 325 827	1 881 747
Změna v %	90,07	22,28	-28,96	57,86
Ostatní provozní výnosy	-584 742	-19 152	3 224 348	-3 464 487
Změna v %	-26,97	-1,21	206,11	-72,35
Výnosové úroky	113	943	-602	-28
Změna v %	13,47	99,28	-31,79	-2,17
Ostatní finanční výnosy	1 234 547	4 568 393	-2 174 656	-126 811
Změna v %	203,39	248,08	-33,93	-2,99

Mezi položkami výnosů měly v celém sledovaném období největší vliv tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, i když v roce 2009 poklesly o cca 10 %, ale v roce 2010 opět vzrostly o téměř 47 %. Tuto skutečnost znázorňuje Tab. 4.8.

c) Vývoj nákladů

Tab. 4.9 Vývoj nákladů (v Kč)

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 591 450	2 352 734	-3 625 487	-4 059 863
Změna v %	74,68	38,81	-43,09	-84,78
Výkonová spotřeba	32 457 585	11 437 030	-11 668 036	68 708 897
Změna v %	26,84	7,46	-7,08	44,87
Osobní náklady	13 809 178	13 103 216	-15 980 825	3 605 282
Změna v %	42,87	28,47	-27,03	8,36
Odpisy DNM a DHM	757 445	7921	-407 006	-331 008
Změna v %	27,06	0,22	-11,42	-10,48
Ostatní provozní náklady	-203 484	729 205	4 521 320	-2 722 837
Změna v %	-31,04	161,27	382,72	-47,75
Nákladové úroky	378 664	662162	-455 965	-31 936
Změna v %	39,12	49,17	-22,70	-2,06
Ostatní finanční náklady	1 452 697	2 177 197	-2 118 150	2 014 425
Změna v %	42,40	44,62	-30,02	70,79

Mezi položkami nákladů měla v celém sledovaném období největší vliv výkonová spotřeba, i když v roce 2009 poklesla o 7,08 %, ale v roce 2010 opět vzrostla o téměř 45 %. Velký vliv měly i osobní náklady, které taktéž v roce 2009 poklesly a to o 27,03 % a v roce 2010 opět vzrostly o 8,36 %. Naopak nejmenší vliv měly v celém sledovaném období nákladové úroky. Tuto skutečnost popisuje Tab. 4.9.

4.2 Vertikální analýza

Pro účely vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty byly použity výpočty podle vztahu (2.3). Vertikální analýza byla zpracována pro rok 2006 – 2010.

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

4.2.1.1 Struktura aktiv

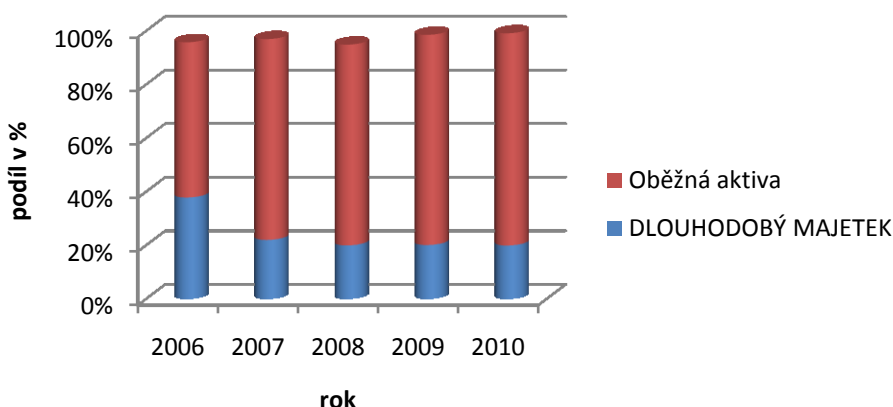
V této kapitole je zpracována vertikální analýza aktiv, která je blíže specifikována vertikální analýzou dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

a) Vývoj aktiv

Tab. 4.10 Vývoj aktiv

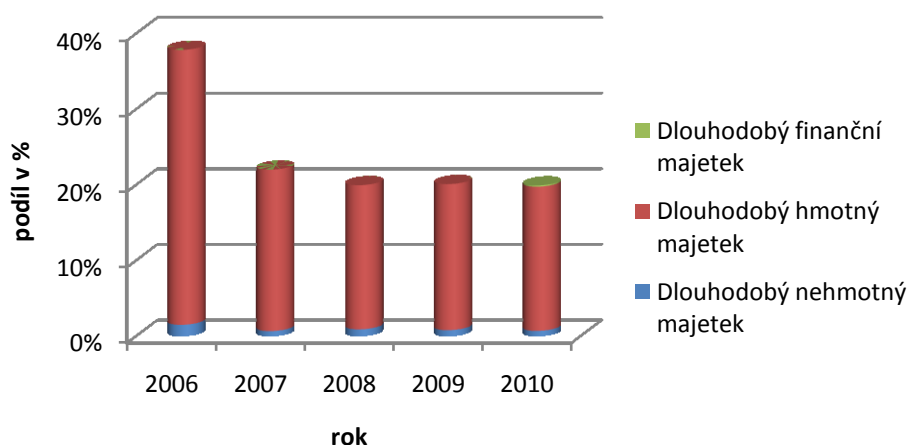
	2006	2007	2008	2009	2010
DLOUHODOBÝ MAJETEK	37,84 %	22,01 %	19,96 %	20,10 %	19,92 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,50 %	0,67 %	0,90 %	0,79 %	0,69 %
Dlouhodobý hmotný majetek	36,35 %	21,34 %	19,06 %	19,31 %	19,07 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0,16 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	57,94 %	74,96 %	74,94 %	78,45 %	79,21 %
Zásoby	23,34 %	39,09 %	42,07 %	49,78 %	43,18 %
Krátkodobé pohledávky	32,17 %	32,03 %	32,50 %	25,64 %	31,70 %
Krátkodobý finanční majetek	2,43 %	3,84 %	0,37 %	3,04 %	4,32 %

Struktura celkových aktiv



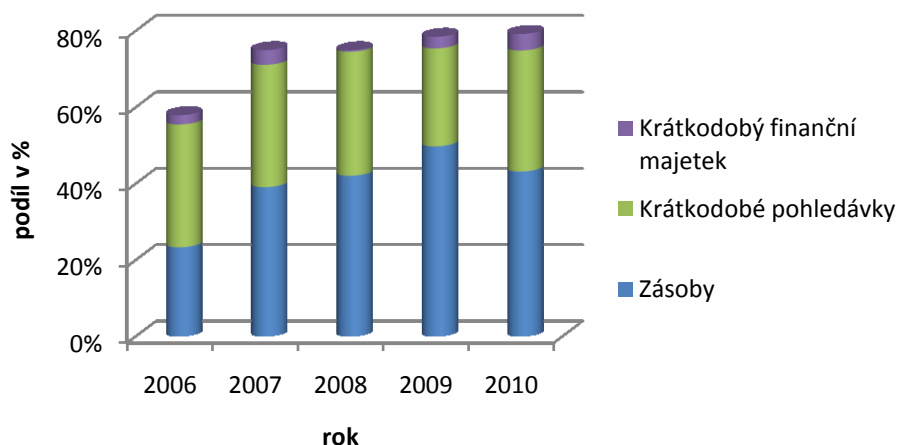
Graf 4.1 Vývoj celkových aktiv v letech 2006-2010 (relativní vyjádření)

Struktura dlouhodobého majetku



Graf 4.2 Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2006-2010 (relativní vyjádření)

Struktura oběžných aktiv



Graf 4.3 Vývoj oběžných aktiv v letech 2006-2010 (relativní vyjádření)

Tab. 4.10 znázorňuje, jaká byla struktura majetku a jak se měnila v čase. V roce 2006 bylo v podniku vázáno necelých 38 % dlouhodobého majetku a necelých 58 % oběžného. V posledním období bylo již dlouhodobého majetku jen necelých 20 % a 79,21 % majetku bylo vázáno v oběžných aktivech. Graf č. 4.1 dále vyjadřuje, že nejpodstatnější položkou na straně aktiv za celé sledované období byla oběžná aktiva, která ve všech letech měla více jak 50 % podíl.

Dlouhodobý majetek měl menší zastoupení na celkových aktivech. Největší zastoupení na dlouhodobém majetku měl dlouhodobý hmotný majetek a to zejména stavby a samostatné

movité věci a soubory movitých věcí. Tento podíl byl v roce téměř 37 %, v dalších letech postupně klesal a v posledním roce tento podíl představoval jen 19,07 %, jak zobrazuje graf č. 4.2 a Tab. 4.10.

Z grafu č. 4.3 a Tab. 4.10 je zřejmé, že oběžná aktiva tvořily zejména zásoby a krátkodobé pohledávky. V roce 2006 měl největší podíl na zásobách materiál, který představoval 12,68 %. V letech 2007 až 2010 se zásoby pohybovaly okolo 40 %, kde největší podíl představovala nedokončená výroba a polotovary. Krátkodobé pohledávky se v letech 2006 až 2010 pohybovaly okolo 30 %, kde největší podíl představovaly pohledávky z obchodního styku. Krátkodobý finanční majetek se pohyboval v nízkých hodnotách.

4.2.1.2 Struktura pasiv

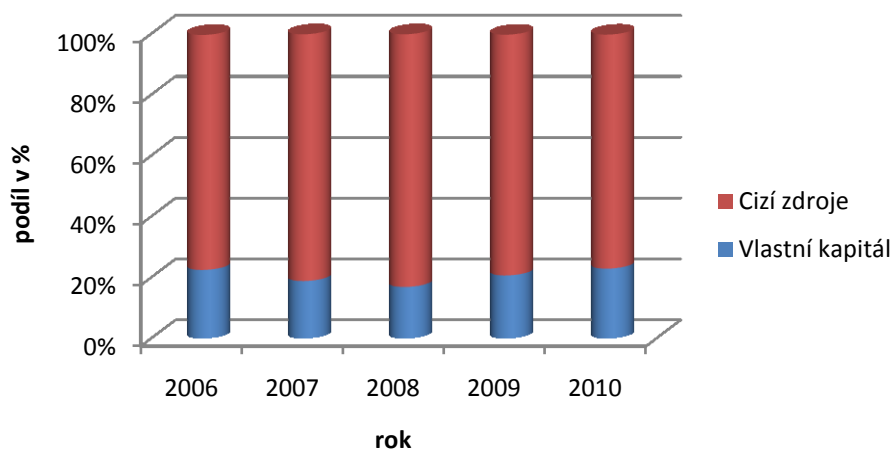
V této kapitole je zpracována vertikální analýza pasiv, která je blíže specifikována vertikální analýzou vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

a) Vývoj pasiv

Tab. 4.11 Vývoj pasiv

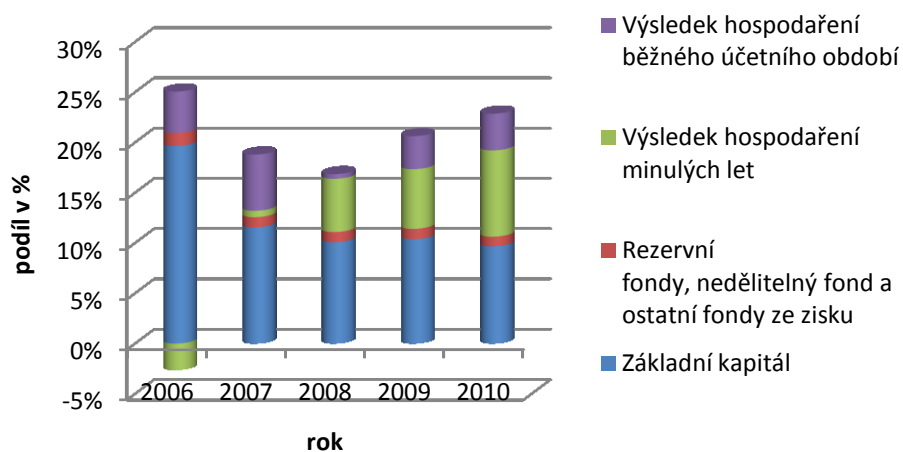
	2006	2007	2008	2009	2010
VLASTNÍ KAPITÁL	22,44 %	18,81 %	16,85 %	20,63 %	22,86 %
Základní kapitál	19,64 %	11,56 %	10,08 %	10,37 %	9,66 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,31 %	1,01 %	1,01 %	1,04 %	0,97 %
Výsledek hospodaření minulých let	-2,62 %	0,64 %	5,30 %	5,93 %	8,58 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,11 %	5,59 %	0,46 %	3,29 %	3,65 %
CIZÍ ZDROJE	77,18 %	81,03 %	82,99 %	79,06 %	76,86 %
Dlouhodobé závazky	2,02 %	1,15 %	1,20 %	1,41 %	1,44 %
Krátkodobé závazky	54,83 %	54,42 %	54,08 %	46,21 %	42,41 %
Bankovní úvěry a výpomoci	20,34 %	25,46 %	27,71 %	31,44 %	33,01 %

Struktura celkových pasiv



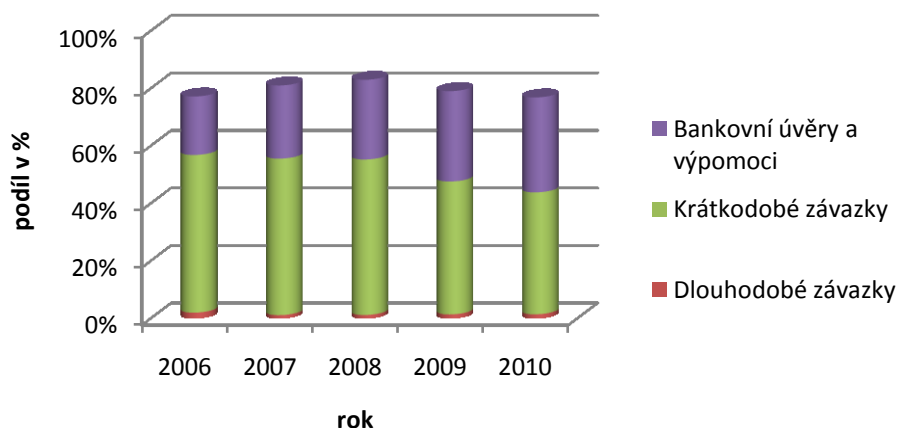
Graf 4.4 Vývoj celkových pasiv v letech 2006-2010 (relativní vyjádření)

Struktura vlastního kapitálu



Graf 4.5 Vývoj vlastního kapitálu v letech 2006-2010 (relativní vyjádření)

Struktura cizích zdrojů



Graf 4.6 Vývoj cizích zdrojů v letech 2006-2010 (relativní vyjádření)

Z grafu č. 4.4 a Tab. 4.11 vyplývá, že za sledované období cizí zdroje značně převyšovaly vlastní kapitál. Cizí zdroje byly zastoupeny okolo 80 %. Největší zastoupení na vlastním kapitálu měl ve všech letech základní kapitál.

V roce 2006 výsledek hospodaření minulých let dosahoval záporných hodnot, což bylo způsobeno neuhrazenou ztrátou minulých let. V dalších letech již dosahoval kladných hodnot, díky nerozdělenému zisku minulých let. Nejvíce se na vlastních zdrojích podílel základní kapitál, jak je zřejmé z grafu č. 4.5 a Tab. 4.11.

Struktura cizích zdrojů měla poměrně stálý charakter. Tvořily je zejména z 50 % krátkodobé závazky, na kterých se nejvíce podílely závazky z obchodního styku a to přibližně z 30 %. Dále cizí zdroje tvořily zhruba z 25 % bankovní úvěry a výpomoci, především krátkodobé bankovní úvěry, jak znázorňuje graf č. 4.6 a Tab. 4.11.

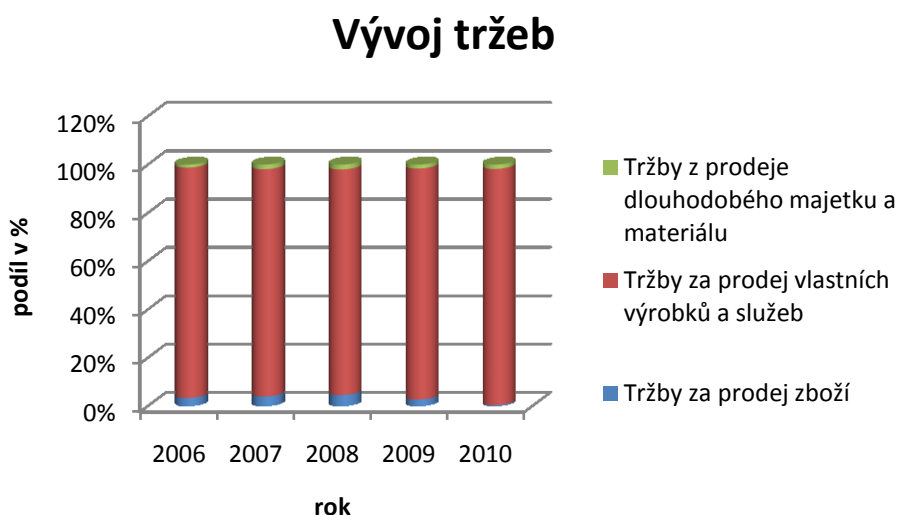
4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V této kapitole je zpracována vertikální analýza tržeb.

a) Vývoj tržeb

Tab. 4.12 Vývoj tržeb

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby za prodej zboží	3,32 %	3,95 %	4,53 %	2,70 %	0,42 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	95,46 %	94,19 %	93,49 %	95,70 %	97,82 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,22 %	1,86 %	1,98 %	1,60 %	1,76 %



Graf 4.7 Vývoj tržeb v letech 2006 – 2010 (relativní vyjádření)

Z grafu č. 4.7 a Tab. 4.12 je patrné, že největší podíl na celkových tržbách měly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které se také nejvíce podílely na výnosech. Tento podíl se v celém sledovaném období pohyboval okolo 95 %. Naopak nejmenší podíl na celkových tržbách měly tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Tento podíl se pohyboval jen od 1,22 % do necelých 2 %.

4.3 Analýza poměrovými ukazateli

V této kapitole je zpracována analýza rentability, aktivity, dále analýza likvidity a zadluženosti firmy pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Ukazatele poměrové analýzy

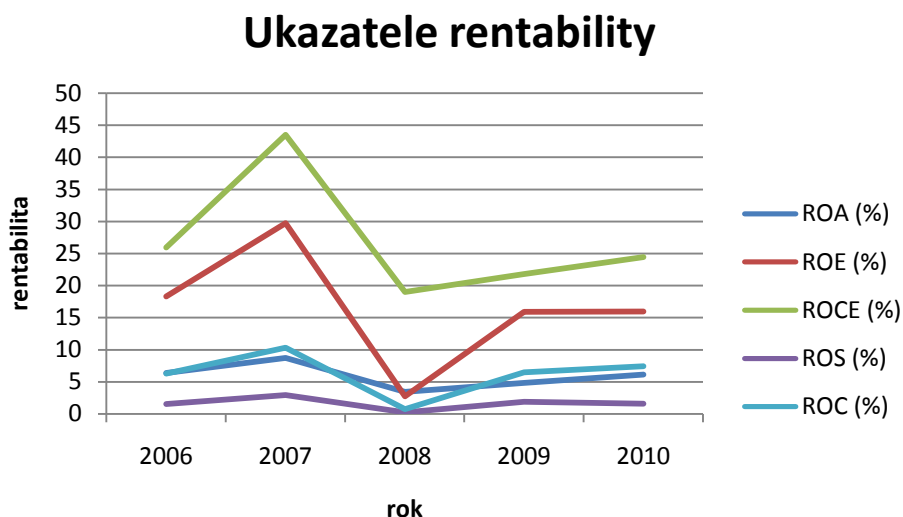
firmy byly použity pro zhodnocení finanční situace společnosti v období 2006 – 2010. Zdrojem informací byly interní výkazy – rozvaha a výkaz zisků a ztráty za již zmíněné období, které jsou součástí přílohy.

4.3.1 Analýza rentability

V této kapitole je zpracována analýza rentability pomocí vybraných ukazatelů rentability. Hodnoty uvádí Tab. 4.13.

Tab.4.13 Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2006 - 2010

	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
ROA (%)	2.4	6,34	8,69	3,43	4,80	6,13
ROE (%)	2.5	18,31	29,74	2,73	15,93	15,97
ROCE (%)	2.6	25,92	43,52	18,98	21,77	24,41
ROS (%)	2.7	1,56	2,95	0,24	1,90	1,59
ROS (T za výrobky) (%)	2.7	1,62	3,07	0,25	1,96	1,60
ROC (%)	2.8	6,25	10,30	0,74	6,45	7,40
ROC (provozní C) (%)	2.8	7,02	11,57	0,85	7,25	8,58



Graf 4.8 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006 – 2010

4.3.1.1 Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu. Pozitivní je rostoucí trend. Graf č. 4.8 ukazuje, že

do roku 2007 hodnota ukazatele rostla a v tomto roce dosáhla nejvyšší hodnoty za celé sledované období a to 8,69 %. Tento nárůst způsobil výrazný růst výsledku hospodaření před zdaněním více než o dvojnásobek. Zvýšení ovlivnil i růst aktiv, zejména zvýšení zásob o 184,42 % a zvýšení pohledávek z obchodního styku o 62,75 %. V roce 2008 došlo k poklesu ukazatele. Tento pokles byl způsoben výrazným snížením výsledku hospodaření před zdaněním více než o trojnásobek. V letech 2009 a 2010 jsme dosáhli pozitivního, rostoucího trendu, díky zvyšování výsledku hospodaření před zdaněním. Vývoj zachycuje také Tab. 4.13.

4.3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Lze říci, že výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost celkových aktiv. V případě naší společnosti je tomu tak v podstatě ve všech letech, kromě roku 2008. V roce 2007 hodnota ukazatele vzrostla téměř o 11 p.b. a dosahovala nejvyšší hodnoty, protože na vlastní kapitál připadala nejvyšší hodnota zisku. Mezi lety 2007 a 2008 došlo k výraznému poklesu ukazatele téměř o 27 p.b., díky rapidnímu poklesu čistého zisku, zejména provozního výsledku hospodaření. Hodnoty vlastního kapitálu se příliš neměnily. V roce 2009 a 2010 bylo dosaženo pozitivního, rostoucího trendu, zejména díky zvyšování čistého zisku, především provozního výsledku hospodaření. Vývoj ukazatele ROE je znázorněn v grafu č. 4.8 a Tab. 4.13.

4.3.1.3 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Ukazatel ROCE by měl mít stoupající tendenci. Tuto tendenci ukazatel splnil v prvních dvou letech, poté ovšem došlo k výraznému poklesu. Pozitivní tendence bylo pak opět dosaženo v letech 2009 a 2010. V roce 2007 ukazatel meziročně vzrostl zhruba o 18 p.b., díky zvýšení provozního výsledku hospodaření, při současném zvýšení vlastního kapitálu a snížení cizího kapitálu dlouhodobého. Mezi lety 2007 a 2008 došlo k výraznému snížení ukazatele, díky velkému poklesu provozního výsledku hospodaření. Růst v dalších letech byl způsoben růstem výsledku hospodaření před zdaněním. Vývoj ukazatele znázorňuje graf č. 4.8 a Tab. 4.13.

4.3.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel by měl dosahovat co možná nejvyšších hodnot, protože vyjadřuje a měří jakého zisku je podnik schopen dosáhnout při dané úrovni tržeb. Hodnoty společnosti se však pohybují ve velmi nízkých hodnotách, jak znázorňuje graf č. 4.8 a Tab. 4.13. Vývoj

rentability tržeb ovlivňuje zejména položka čistého zisku. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007, kdy byl čistý zisk nejvyšší. V následujícím roce došlo k výraznému poklesu čistého zisku, což zapříčinilo snížení tohoto ukazatele téměř o 2,7 p.b. V roce 2009 ukazatel vzrostl a v roce 2010 opět poklesl. Tyto výkyvy byly zapříčiněny změnou čistého zisku.

4.3.1.5 Rentabilita nákladů (ROC)

Ukazatel ROC by měl v čase růst. Tento pozitivní trend byl splněn v prvních dvou letech, kdy v roce 2007 dosahoval čistý zisk nejvyšší hodnoty. V roce 2008 došlo ovšem k poklesu ukazatele díky výraznému snížení čistého zisku. Opět pozitivního trendu dosáhl ukazatel v letech 2008 až 2010, kdy rostl čistý zisk. Graf č. 4.8 a Tab. 4.13 znázorňuje vývoj ukazatele.

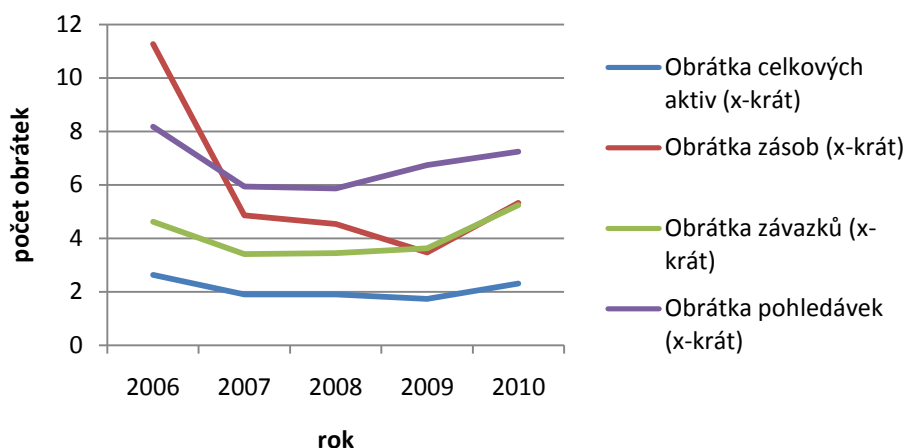
4.3.2 Analýza aktivity

V této kapitole je provedena analýza aktivity pomocí vybraných ukazatelů pro roky 2006 – 2010. Vybrané ukazatele zachycuje tabulka č. 4.14.

Tab. 4.14 Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2006 – 2010

	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Obrátka celkových aktiv (x-krát)	2.9	2,63	1,90	1,90	1,73	2,30
Obrátka zásob (x-krát)	2.10	11,26	4,86	4,53	3,47	5,32
Obrátka závazků (x-krát)	2.11	4,62	3,41	3,44	3,63	5,24
Obrátka pohledávek (x-krát)	2.12	8,17	5,93	5,86	6,73	7,24
Doba obratu celkových aktiv (dny)	2.13	137	190	190	209	157
Doba obratu zásob (dny)	2.14	32	75	80	104	68
Doba obratu závazků (dny)	2.15	78	106	105	100	69
Doba obratu pohledávek (dny)	2.16	45	61	62	54	50

Ukazatele aktivity - obrátky



Graf 4.9 Vývoj ukazatelů obrátky v letech 2006 – 2010

4.3.2.1 Obrátka celkových aktiv

Obrátka celkových aktiv měří obrat využití celkového majetku společnosti. Neboli udává, kolikrát se za rok celková aktiva obrátí v tržby. Ukazatel by se měl pohybovat alespoň na úrovni hodnoty 1 a měl by v čase růst. V celém sledovaném období je ukazatel nad hodnotou 1. Pozitivního, rostoucího trendu dosahoval ukazatel však pouze v roce 2010. V roce 2007 hodnota ukazatele klesla vlivem většího zvýšení aktiv a to přibližně o 70 % oproti tržbám. V roce 2008 se hodnota ukazatele téměř nezměnila. V roce 2009 byl zaznamenán opětovný pokles. Pozitivní trend v roce 2010 způsobil především růst tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 46,24%. Vývoj ukazatele uvádí Tab. 4.14 a graf č. 4.9.

4.3.2.2 Obrátka zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát je firma schopna přeměnit zásoby na tržby. Z důvodu efektivního využívání zásob by měl mít ukazatel rostoucí tendenci. V případě společnosti měl ukazatel klesající tendenci, kromě roku 2010, kdy došlo k růstu ukazatele. Obrátka zásob nedosahovala ve všech letech příliš vysokých hodnot, což znamenalo, že měla firma příliš kapitálu vázano ve formě zásob. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2006, kdy podnik využíval své zásoby nejefektivněji. Změny zaznamenává Tab. 4.14 a graf č. 4.9.

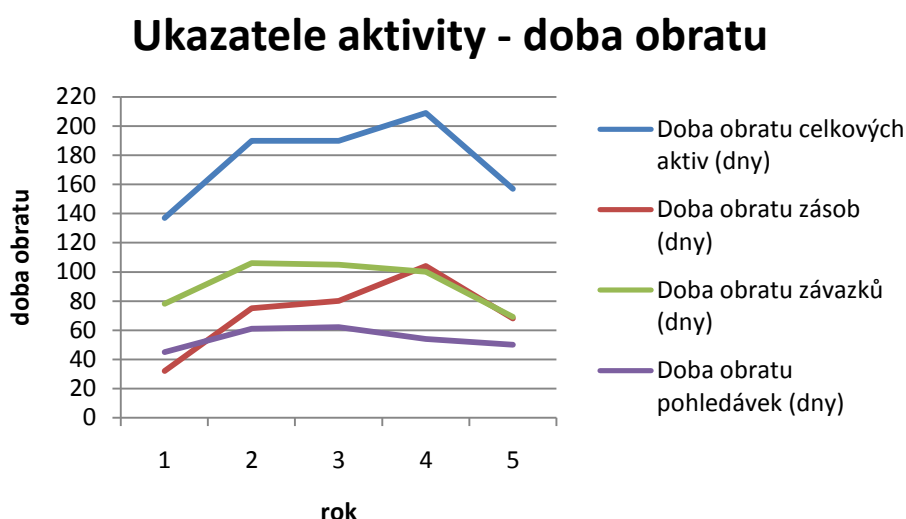
4.3.2.3 Obrátka závazků

Hodnoty ukazatele obrátky závazků v čase rostly s výjimkou mezi lety 2006 a 2007. V celém sledovaném období nedochází k výraznějším výkyvům, změny nejsou příliš vysoké.

Nejlepší schopnost splatit své závazky vykázal podnik v roce 2010. Hodnoty zaznamenává Tab. 4.14 a graf č. 4.9.

4.3.2.4 Obrátka pohledávek

Ukazatel obrátky pohledávek se v roce 2007 a 2008 nevyvíjel příliš příznivě, klesal. V následujících letech již vykazoval zlepšení a došlo k růstu tohoto ukazatele. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v prvním roce, kdy se pohybovala kolem 8 obrátek. Lze říci, že se 8 krát pohledávky přeměnily na peněžní prostředky. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007. Nezaznamenáváme však žádné příliš extrémní výkyvy. Tab. 4.14 a graf č. 4.9 zaznamenává hodnoty ukazatele.



Graf 4.10 Vývoj ukazatelů doby obraty v letech 2006 - 2010

4.3.2.5 Doba obratu aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv na tržby. Neboli kolik dní trvá, než se majetek přemění na peníze. Pozitivní je co nejkratší doba obratu a klesající tendence. Doba obratu rostla až do roku 2009, kdy představovala obrat aktiv za 209 dnů. V následujícím roce bylo dosaženo pozitivního trendu a celková aktiva byla přeměněna na tržby za 157 dní. Hodnoty uvádí Tab. 4.14 a graf č. 4.10.

4.3.2.6 Doba obratu zásob

U tohoto ukazatele platí, že čím nižší je hodnota, tím lépe dokáže podnik hospodařit se zásobami. Doba obratu zásob by měla klesat. U společnosti se to nevyvíjelo příliš příznivě. Ukazatel rostl až do roku 2009, kdy byla doba obratu 104 dní. V následujícím roce už se

vyvíjel příznivě, klesal. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2006 a to 32 dní. V tomto roce byla totiž hodnota zásob nejnižší za celé sledované období. Tato hodnota vyjadřuje, že jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje po dobu 32 dní. Vývoj ukazatele vyjadřuje Tab. 4.14 a graf č. 4.10.

4.3.2.7 Doba obratu závazků

Ukazatel vyjadřuje, kolik dní trvá, než firma uhradí své závazky. Pro firmu je příznivé, když doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek. Toto pravidlo je dodrženo ve všech letech. Znamená to, že podnik nemá problém splácet své závazky včas vzhledem ke svým obchodním partnerům. Pozitivní je stabilní trend. Jak však znázorňuje Tab. 4.14 a graf č. 4.10, vývoj hodnot ukazatele není příliš stabilní. Do roku 2007 měl rostoucí tendenci a v následujících letech klesal. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2008, z důvodu vysoké hodnoty krátkodobých závazků. Naopak nejnižší hodnoty dosahoval v roce 2010, z důvodu zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

4.3.2.8 Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje, kolik dní musí firma čekat, než odběratel zaplatí faktury. Z Tab. 4.14 a grafu č. 4.10 lze vyčíst, že nejdéle čekal podnik na zaplacení v roce 2008 a to 62 dní. Naopak nejnižší dobu čekání zaznamenal v roce 2006 a to 45 dní.

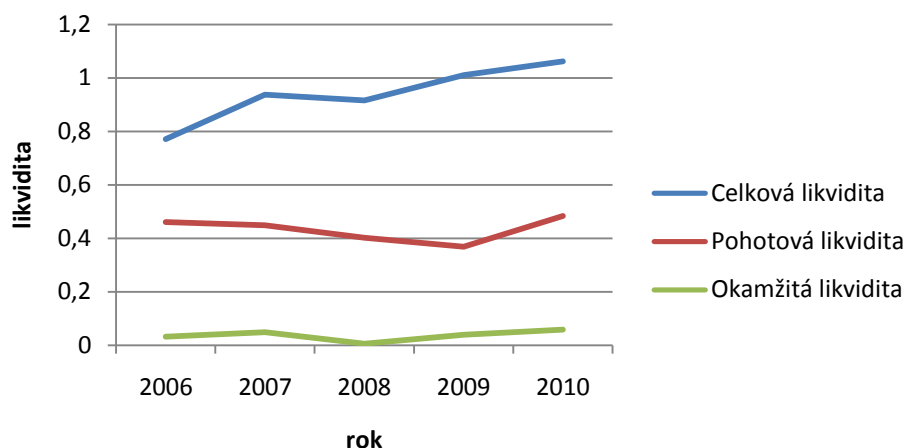
4.3.3 Analýza likvidity

V této kapitole je provedena analýza likvidity podniku pomocí vybraných ukazatelů pro roky 2006 – 2010. Vybrané ukazatele likvidity jsou uvedeny v tabulce č. 4.15.

Tab. 4.15 Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2006 – 2010

	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Celková likvidita	2.17	0,771	0,938	0,916	1,010	1,062
Pohotová likvidita	2.18	0,460	0,449	0,402	0,369	0,483
Okamžitá likvidita	2.19	0,032	0,048	0,005	0,039	0,058

Ukazatele likvidity



Graf 4.11 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2006 - 2010

4.3.3.1 Celková likvidita

Celková likvidita udává, kolika Kč oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Optimální hodnota ukazatele celkové likvidity by měla být v rozmezí 1,5 – 2,5. Zkoumaný podnik podmínkám tohoto ukazatele nevyhovuje ani v jednom roce daného období. Kdyby podnik v těchto letech odprodal všechna svá oběžná aktiva, nebyl by schopen dostát svým krátkodobým závazkům. Celková likvidita měla kolísavý charakter, i když tyto výkyvy nebyly příliš významné. Růst ukazatele v roce 2007 způsobil především růst oběžných aktiv, zejména pohledávek z obchodního styku. V roce 2008 se ukazatel změnil jen minimálně. V roce 2009 a 2010 byl růst ukazatele způsoben zvýšením oběžných aktiv, zejména stavu na účtech v bankách. Tyto změny znázorňuje graf č. 4.10 a Tab. 4.15.

4.3.3.2 Pohotová likvidita

Doporučená hodnota ukazatele pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. V našem případě opět nebylo optimální hodnoty dosaženo ani v jednom roce. V celém sledovaném období dosahoval podnik hodnot nižších než 1, jak znázorňuje Tab. 4.15 a graf č. 4.10. Podnik měl příliš vysoké krátkodobé závazky a nebyl je schopen pokrýt svými pohotovými peněžními prostředky. Pohotová likvidita navíc v celém sledovaném období, vyjma roku 2010, klesala, což bylo také nepříznivé pro podnik. Pokles způsobilo zvýšení stavu krátkodobých bankovních úvěrů. Růst ukazatele v roce 2010 byl způsoben snížením cizího kapitálu krátkodobého, zejména krátkodobých závazků. Přispělo k tomu i zvýšení oběžných aktiv, zejména zvýšení stavu na účtech v bankách.

4.3.3.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku dostát svým právě splatným závazkům. Pokud je hodnota ukazatele okamžité likvidity alespoň 0,2, je likvidita podniku zajištěna. Podnik vykazoval nižší hodnoty než doporučené a proto této podmínce nevyhovoval ani v jednom roce sledovaného období. Znamená to, že podnik nebyl schopen ihned uhradit ani 1/5 svých krátkodobých závazků a s největší pravděpodobností se dostal do platební neschopnosti. Důležitým byl alespoň pozitivní trend vývoje v letech 2008 až 2010, na kterém může podnik stavět v budoucím období.

V roce 2007 ukazatel vrostl díky zvýšení hodnoty oběžných aktiv. V roce 2008 došlo ke snížení hodnoty ukazatele zvýšením cizího kapitálu krátkodobého, zejména krátkodobých bankovních úvěrů. V dalších letech ukazatel vykazoval růst díky růstu oběžných aktiv, zejména stavu na účtech v bankách. Vývoj okamžité likvidity znázorňuje Tab. 4.15 a graf č. 4.10.

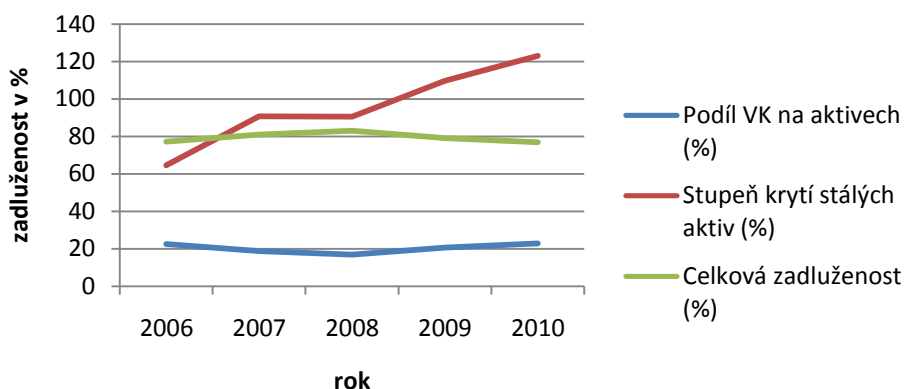
4.3.4 Analýza finanční stability a zadluženosti

V této kapitole je provedena analýza finanční stability a zadluženosti pomocí vybraných ukazatelů. Hodnoty ukazatelů v letech 2006 – 2010 jsou uvedeny v tabulce č. 4.16.

Tab. 4.16 Hodnoty ukazatelů zadluženosti v letech 2006 – 2010

	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Podíl VK na aktivech (%)	2.20	22,44	18,81	16,85	20,63	22,86
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	2.21	64,63	90,70	90,49	109,61	122,96
Celková zadluženost (%)	2.22	77,18	81,03	82,99	79,06	76,86
Krátkodobá zadluženost (%)	2.23	75,16	79,88	81,79	77,65	74,62
Dlouhodobá zadluženost (%)	2.24	2,02	1,15	1,20	1,41	1,44
Finanční páka	2.25	4,46	5,32	5,93	4,85	4,37
Ukazatel zadluženosti VK (%)	2.26	343,91	430,88	492,43	383,28	336,23
Úrokové krytí	2.27	4,00	6,69	2,03	3,58	5,01
Úrokové zatížení	2.28	0,25	0,15	0,49	0,28	0,20

Ukazatele finanční stability a zadluženosti



Graf 4.12 Vývoj ukazatelů finanční stability a zadluženosti v letech 2006 - 2010

4.3.4.1 Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech hodnotí dlouhodobou finanční stabilitu podniku. Hodnota ukazatele by měla v čase růst. Tento požadavek byl splněn pouze v letech 2009 a 2010. V roce 2007 a 2008 ukazatel klesl. Tento pokles byl způsoben výrazným růstem celkových aktiv, především zásob a menším růstem vlastního kapitálu. V roce 2009 a 2010 byl nárůst způsoben především růstem vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2010, kdy byla aktiva z 22,86 % kryta vlastním kapitálem, jak uvádí graf č. 4.11 a Tab. 4.16.

4.3.4.2 Stupeň krytí stálých aktiv

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv vyjadřuje, v jaké míře jsou stálá aktiva kryta dlouhodobými zdroji. Hodnota by měla dosahovat alespoň 100%. Této podmínky bylo dosaženo v roce 2009 a 2010. Znamená to, že veškerá stálá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem.

Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. S drobným výkyvem v roce 2008 je tato podmínka splněna v celém sledovaném období. Růst dlouhodobého kapitálu, zejména vlastního kapitálu způsobil růst tohoto ukazatele ve všech letech. V roce 2009 došlo navíc k poklesu stálých aktiv, zejména dlouhodobého nehmotného majetku. Změny znázorňuje graf č. 4.11 a Tab. 4.16.

4.3.4.3 Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti poskytuje informace o velikosti podílu cizího kapitálu na celkových aktivech. Pokud je ukazatel vyšší než 50 %, znamená to vyšší zadluženost a vyšší riziko věřitelů. V celém sledovaném období dosahovaly hodnoty ukazatele vysokých hodnot, tj. ve všech letech byla překročena 50 % hranice. Značí to, že byl podnik poměrně závislý na cizích zdrojích.

Ukazatel by měl v čase klesat. Pokles byl zaznamenán pouze v letech 2009 a 2010. V roce 2007 a 2008 ukazatel rostl. Tento nárůst byl způsoben intenzivním růstem cizího kapitálu, zejména krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2009 poklesla celková aktiva i cizí zdroje, čímž došlo ke snížení ukazatele. V posledním roce pokles ukazatele způsobilo zvýšení hodnoty celkových aktiv, i když došlo k růstu cizího kapitálu, ale tento nárůst nebyl tak výrazný. Vývoj znázorňuje graf č. 4.11 a Tab. 4.16.

Podrobnější analýzu lze provést pomocí ukazatelů krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti.

4.3.4.4 Krátkodobá zadluženost

U krátkodobé zadluženosti lze říci, že podnik vlastnil daleko víc krátkodobých cizích zdrojů než dlouhodobých. Krátkodobá zadluženost se vyvíjela v souladu s celkovou zadlužeností. Do roku 2008 rostla, kdy hodnota byla 81,79 % a v dalších letech klesala, až na hodnotu 74,62 %. Skutečnosti popisuje Tab. 4.16.

4.3.4.5 Dlouhodobá zadluženost

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část aktiv je financována dlouhodobými zdroji. Pozitivní, klesající tendence bylo dosaženo v roce 2007, v dalších letech došlo k růstu ukazatele. Pokles způsobilo zvýšení aktiv, zejména zásob. Růst dlouhodobých závazků vedlo ke zvýšení ukazatele. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007, což vyjadřuje, že jsou aktiva kryta z 1,15 % dlouhodobými zdroji. Tuto skutečnost uvádí Tab. 4.16.

4.3.4.6 Finanční páka

Ukazatel finanční páky neboli majetkový koeficient říká, jaká část majetku je financována cizím kapitálem. Neboli kolik Kč aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Koeficient by měl být vyšší než 1, což podnik ve všech letech splňoval. Dále by měl mít stabilní trend. V celém sledovaném období nedochází k větším výkyvům, takže lze říct, že podnik tuto podmínku splňoval. Tuto skutečnost uvádí Tab. 4.16.

Ukazatel v letech 2007 a 2008 rostl díky zvýšení celkových aktiv, zejména zásob. Vlastní kapitál ve všech letech rostl, ale tento růst nebyl tak viditelný, jako výkyvy na straně aktiv. V letech 2009 a 2010 došlo k poklesu ukazatele díky snižování aktiv.

4.3.4.7 Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu informuje o poměru vlastního a cizího kapitálu. Je žádoucí klesající trend, jehož podnik dosáhl pouze v letech 2009 a 2010. Hodnoty akceptovatelné zadluženosti by se měly pohybovat při respektování zjednodušených doporučení kolem 100 %, což podnik v žádném případě nesplňoval. Dosahoval ve všech letech extrémních hodnot. Daleko více využíval cizí kapitál, než kapitál vlastní. V letech 2007 a 2008 došlo k růstu cizího kapitálu, zejména krátkodobých závazků, což vedlo ke zvýšení toho ukazatele. V dalších letech došlo ke snížení cizího kapitálu, zejména krátkodobých závazků a k růstu vlastního kapitálu, což zapříčinilo pokles tohoto ukazatele. Hodnoty udává Tab. 4.16.

4.3.4.8 Úrokové krytí

Ukazatele úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem. Je pozitivní rostoucí trend. Pouze v roce 2008 došlo k poklesu, jinak podnik toto pravidlo splňuje. Hodnoty byly v celém sledovaném období nad hodnotou 1, což bylo pozitivní, protože byl podnik schopen z provozní činnosti hradit nákladové úroky.

V letech 2007 a 2008 došlo ke zvýšení nákladovosti, ale v letech 2009 a 2010 se tato nákladovost opět snížila. V roce 2008 byl zaznamenán výraznější pokles hodnoty EBIT, což způsobilo pokles ukazatele. Hodnoty uvádí Tab. 4.16.

4.3.4.9 Úrokové zatížení

Ukazatel vypovídá, jak velkou část vytvořeného zisku odebírají úroky. V celém sledovaném období se ukazatel pohyboval v nízkých hodnotách, výjimkou byl rok 2008, kdy hodnota vyskočila na 0,49, což znamená, že téměř polovina zisku byla použita na nákladové úroky. U ukazatele je pozitivní klesající trend. U podniku ukazatel nejprve klesal, potom rostl a v posledních dvou letech opět klesal. Vývoj zaznamenává Tab. 4.16.

4.4 Porovnání vybraných ukazatelů podniku s odvětvím

Při hodnocení výkonnosti podniku nestačí vycházet pouze z horizontální, vertikální analýzy a poměrových ukazatelů, ale je zapotřebí vypočtené hodnoty nějakým způsobem

porovnat s prostředím, ve kterém se podnik nachází. Nejběžnější způsob je porovnat podnik s vývojem celého odvětví.

U společnosti MS technik spol. s r.o. došlo k porovnání s odvětvím v oblasti rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Podnik byl porovnán s odvětvím, do něž spadá dle své činnosti. Toto odvětví bylo zařazeno podle Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) do skupiny výroba konstrukcí a kovových výrobků.

Do roku 2007 platila Odvětvová klasifikace ekonomických činností (OKEČ). Od 1. ledna 2008 však Český statistický úřad zavedl v platnost Klasifikaci ekonomických činností (CZ-NACE). V případě podniku se v roce 2006 vycházelo z Odvětvové klasifikace ekonomických činností (OKEČ), od roku 2007 už z Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE). Od tohoto roku se použily přepočtená data na CZ-NACE, z důvodu zachování srovnatelnosti dat, společně s cílem zachytit finanční situaci podniku před a v průběhu krizového období.

Při výpočtech vybraných poměrových ukazatelů podniku se vycházelo z účetních závěrek daného podniku. U odvětví byly použity účetní závěrky zveřejněné na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

4.4.1 Porovnání rentability

Tab. 4.17 Vývoj ukazatelů rentability podniku v letech 2006 - 2010

Ukazatele rentability					
	2006	2007	2008	2009	2010
ROA (%)	6,34	8,69	3,43	4,80	6,13
ROE (%)	18,31	29,74	2,73	15,93	15,97
ROS (%)	1,56	2,95	0,24	1,90	1,59

Tab. 4.18 Vývoj ukazatelů rentability v odvětví v letech 2006 - 2010

Odvětvové ukazatele rentability					
	2006	2007	2008	2009	2010
ROA (%)	9,44	12,80	9,86	6,39	5,67
ROE (%)	13,41	18,66	14,91	8,85	8,32
ROS (%)	4,44	7,08	5,49	4,15	3,73

Podnik se z hlediska ukazatele ROA pohyboval pod odvětvovým průměrem do roku 2009, v posledním roce se to obrátilo, a podnik skončil s ROA o půl procentního bodu nad odvětvovým průměrem. Z hlediska ukazatele rentability vlastního kapitálu vykazovala společnost MS technik velmi slušné oborové hodnoty a nacházela se nad odvětvovým průměrem. Výjimkou byl rok 2008, kdy nastal výrazný propad. Podnik dosahoval hodnoty pouze 2,73 %, kdežto odvětví 14,91 %. Ukazatel rentability tržeb se v celém sledovaném období pohyboval hodně pod odvětvovým průměrem. Největší propad podnik zaznamenal v roce 2008.

Odvětvové ukazatele rentability měly od roku 2008 nepříznivý klesající trend. I když podnik kromě ukazatele ROE nevykazoval příliš dobré výsledky, jako pozitivum lze považovat to, že od roku 2008 ukazatele rentability rostou, mají pozitivní trend, na čemž může podnik stavět v budoucím období. Hodnoty za podnik a odvětví uvádí Tab. 4.17 a 4.18.

4.4.2 Porovnání aktivity

Tab. 4.19 Vývoj ukazatelů aktivity podniku v letech 2006 – 2010

Ukazatele aktivity					
	2006	2007	2008	2009	2010
Obrátka celkových aktiv (x-krát)	2,63	1,90	1,90	1,73	2,30
Obrátka zásob (x-krát)	11,26	4,86	4,53	3,47	5,32
Obrátka závazků (x-krát)	4,62	3,41	3,44	3,63	5,24
Obrátka pohledávek (x-krát)	8,17	5,93	5,86	6,73	7,24

Tab. 4.20 Vývoj ukazatelů aktivity v odvětví v letech 2006 – 2010

Odvětvové ukazatele aktivity					
	2006	2007	2008	2009	2010
Obrátka celkových aktiv (x-krát)	1,38	1,32	1,30	1,02	1,15
Obrátka zásob (x-krát)	6,46	5,98	6,00	5,34	5,28
Obrátka závazků (x-krát)	4,36	4,04	3,87	3,22	3,07
Obrátka pohledávek (x-krát)	5,35	5,51	6,05	4,25	4,19

Z pohledu obrátkovosti celkových aktiv dosahovala společnost MS technik velmi slušné hodnoty. Za celé sledované období se nacházela nad průměrem hodnot v odvětví. Velkým problémem podniku byla obrátkovost zásob, která měla velmi nepříznivé hodnoty, tento fakt způsobily velké nároky na držení skladových zásob. Ale v porovnání s odvětvím, se obrátka zásob v letech 2007, 2008 a 2009 dostala pod průměr odvětví. V prvním a posledním roce byly hodnoty podniku vyšší, než hodnoty odvětví. Obrátka závazků podniku se kromě roku 2007 a 2008 pohybovala nad odvětvovým průměrem. U obrátky pohledávek se s výjimkou roku 2008 pohyboval podnik nad průměrem odvětví. Tyto skutečnosti udávají Tab. 4.19 a 4.20.

4.4.3 Porovnání likvidity

Tab. 4.21 Vývoj ukazatelů likvidity podniku v letech 2006 – 2010

Ukazatele likvidity					
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková likvidita	0,771	0,938	0,916	1,010	1,062
Pohotová likvidita	0,460	0,449	0,402	0,369	0,483
Okamžitá likvidita	0,032	0,048	0,005	0,039	0,058

Tab. 4.22 Vývoj ukazatelů likvidity v odvětví v letech 2006 – 2010

Odvětvové ukazatele likvidity					
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková likvidita	1,53	1,48	1,40	1,75	1,68
Pohotová likvidita	0,93	0,87	0,80	1,12	1,07
Okamžitá likvidita	0,21	0,21	0,21	0,32	0,29

V oblasti likvidity měl podnik dlouhodobě nepříznivé výsledky. Všechny hodnoty likvidity byly pod úrovní průměru v daném odvětví, což mohlo vést k možným problémům s tokem finančních prostředků. Důležitý byl ale opět pozitivní trend vývoje v letech 2008 - 2010, který může být podstatný pro budoucí vývoj podniku. Hodnoty podniku a porovnání s odvětvím uvádí Tab. 4.21 a 4.22.

4.4.4 Porovnání zadluženosti

Tab. 4.23 Vývoj ukazatelů zadluženosti podniku v letech 2006 – 2010

Ukazatele zadluženosti					
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost (%)	77,18	81,03	82,99	79,06	76,86
Finanční páka	4,46	5,32	5,93	4,85	4,37
Ukazatel zadluženosti VK (%)	343,91	430,88	492,43	383,28	336,23
Úrokové krytí	4,00	6,69	2,03	3,58	5,01

Tab. 4.24 Vývoj ukazatelů zadluženosti v odvětví v letech 2006 – 2010

Odvětvové ukazatele zadluženosti					
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost (%)	53,14	51,03	53,17	50,98	50,64
Finanční páka	2,18	2,06	2,17	2,11	2,17
Ukazatel zadluženosti VK (%)	116,00	105,06	115,40	107,60	109,67
Úrokové krytí	9,95	15,54	10,04	7,64	

Hranicí pro celkovou zadluženost je 50 %. Pokud je to nad 50 %, značí to vyšší zadluženost a vyšší riziko věřitelů. Odvětví se pohybovala těsně nad hranicí. Podnik ale dosahoval v průměru 75 % za sledované období, což bylo vysoce nad průměrem odvětví a hranicí pro celkovou zadluženost. Pro podnik to znamenalo, že byl poměrně závislý na cizích zdrojích. Ukazatel finanční páky podniku se ve všech letech nacházel nad odvětvovým průměrem. U podniku připadalo v průměru 5 Kč aktiv na 1 Kč vlastního kapitálu. U odvětví připadalo v průměru 2 Kč aktiv na 1 Kč vlastního kapitálu. Akceptovatelná zadluženost u ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu by se měla pohybovat kolem 100 %. Odvětví dosahovalo poměrně slušných hodnot a pohybovalo se kolem 100 %. Kdežto podnik byl vysoce nad průměrem v porovnání s odvětvím, což značilo, že daleko víc využívá kapitál cizí, než vlastní. Hodnoty úrokového krytí byly jak u podniku, tak u odvětví nad hodnotou 1, což bylo pozitivní. I když byl podnik bez problému schopen ze své provozní činnosti hradit nákladové úroky, nacházel se za celé sledované období pod odvětvovým průměrem, s výjimkou roku 2010, kdy v odvětví nebyly zjištěny nákladové úroky, nebylo

možno vypočítat ukazatel úrokového krytí a nebyla tedy možnost porovnání s podnikem. Hodnoty podniku v porovnání s odvětvím uvádí Tab. 4.23 a 4.24.

4.5 Zhodnocení výsledků

Na základě finanční analýzy bylo provedeno zhodnocení výsledků.

Z obecného hlediska lze pozorovat jasný dopad finanční krize na podnik v roce 2008. Většina sledovaných trendů se v daném období vyvíjela nepříznivě.

Z výsledků horizontální analýzy lze říci, že aktiva za sledované období měla rostoucí tendenci, což bylo způsobeno meziročním zvyšováním oběžných aktiv, především zásob. Pasiva meziročně rostly, vlivem růstu cizích zdrojů, které za celé sledované období výrazně převyšovaly vlastní kapitál. U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že výsledek hospodaření měl do roku 2007 rostoucí tendenci, poté v roce 2008 výrazně poklesl, zejména vlivem snížení tržeb, což bylo způsobeno dopadem hospodářské krize.

Ve vertikální analýze bylo zjištěno, že nejpodstatnější položkou na straně aktiv byly oběžná aktiva, která v celém sledovaném období měla více jak 50 % podíl. Na oběžných aktivech měly vždy největší podíl zásoby a krátkodobé pohledávky. Podnik má velké množství finančních prostředků vázáno ve formě zásob, což může snižovat likviditu podniku. Na celkových pasivech měly v celém sledovaném období největší vliv cizí zdroje, které v průměru představovaly 80 % podíl na celkových pasivech. U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty lze konstatovat, že na tržby měly největší vliv tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se také nejvíce podílely na výnosech podniku.

Z hlediska rentability nevykazoval podnik příliš dobré výsledky, s výjimkou rentability vlastního kapitálu, kde podnik dosahoval pozitivních hodnot. Ukazatel rentability vlastního kapitálu byl vyšší než ukazatel rentability aktiv ve všech letech vyjma roku 2008, což znamená, že firma dobře zhodnocovala svůj vlastní kapitál, i když tyto hodnoty nebyly příliš vysoké. U rentability tržeb byly sledovány velmi nízké hodnoty, což pro podnik není moc příznivé, protože při daných tržbách tvoří jen velmi malý zisk. Pozitivní lze shledávat alespoň to, že od propadu hodnot v roce 2008, se rentabilita vyvíjí pozitivním směrem, roste.

Analýza aktivity zjistila, že z hlediska obrátkovosti celkových aktiv je na tom podnik dobře, tedy že dobře obrací svůj celkový majetek na tržby. I když během sledovaného období v letech 2007 a 2008 došlo k poklesu hodnot, pořád byly nad hodnotou 1, což je pro podnik

velmi pozitivní. U obrátky zásob dosahoval podnik velmi nepříznivých hodnot. Kromě růstu v roce 2010 ještě k tomu vykazoval negativní klesající trend. Podnik příliš váže kapitál ve formě zásob, tedy neefektivně využívá zásoby. U doby obratu pohledávek byly dosaženy hodnoty kolem 50 – 60 dní, což lze považovat za pozitivní. Hlavně byla doba obratu pohledávek nižší, než doba obratu závazků což značí, že podnik nemá problém včas splácet své závazky.

Analýza likvidity odhalila ne příliš efektivní hospodaření společnosti. U celkové likvidity se hodnoty ve všech letech pohybovaly pod doporučenou hranicí, což by pro podnik mohlo znamenat, že kdyby chtěl odprodat všechna svá oběžná aktiva, nebyl by schopen dostat svým krátkodobým závazkům. I pohotová likvidita zaznamenává ve všech letech hodnoty pod optimálním rozmezím, což znamená, že podnik není schopen svými pohotovými peněžními prostředky pokrýt krátkodobé závazky. I okamžitá likvidita se vyvíjí velmi nepříznivě pro podnik. S hodnotami, jakých podnik dosahoval, by nebyl schopen ihned splatit ani 1/5 svých krátkodobých závazků.

Analýzou finanční stability a zadluženosti se prokázalo, že se za celé sledované období jednalo o podnik nestabilní, s vysokým podílem cizího kapitálu. Od roku 2008 lze alespoň pozorovat mírné zlepšení ve všech ukazatelích zadluženosti. Celková zadluženost podniku se v celém sledovaném období pohybovala poměrně ve vysokých hodnotách a nad 50 % hranicí, což značí závislost podniku na cizích zdrojích, zejména na krátkodobých závazcích. U zadluženosti vlastního kapitálu vyplynulo, že podnik dosahoval extrémních hodnot a daleko více využíval cizí kapitál, než kapitál vlastní. Hodnoty ukazatele úrokového krytí se za celé období pohybovaly nad hodnotou 1, což značí, že byl podnik schopen ze své provozní činnosti hradit nákladové úroky. U úrokového zatížení vyplynulo, že kromě roku 2008, kdy téměř polovina zisku byla použita na nákladové úroky, nebyl podnik příliš zatížený placením úroků.

4.5.1 Závěrečná doporučení

Aby se podnik v následujících letech stále zlepšoval a rostl, měl by především navýšit tržby. Velmi důležité a klíčové je udržení ziskovosti, která je stanovená podílem zisku a tržeb na úrovni kolem 4 % - 5 %. Tato skutečnost by vedla k zajištění provozního výsledku hospodaření a výsledku hospodaření po zdanění. Kdyby byl každý rok zajištěn výsledek hospodaření při ziskovosti 4 % - 5 %, průběžně by podniku narůstal vlastní kapitál, který by

mohl v budoucnu pozitivně ovlivnit poměr mezi vlastními a cizími zdroji, který byl ve sledovaném období podniku velmi negativní.

Nejhůř je na tom podnik v oblasti likvidity a s tím spojené zadluženosti. Ke zlepšení dojde, pokud bude podnik lépe hospodařit se zásobami, jelikož jak obrátka, tak doba obratu je hodně dlouhá a váže vysoké finanční zdroje. Kdyby podnik optimalizoval tuto skutečnost, mohl by získat výrazné finanční prostředky, které by vedly ke zlepšení likvidity a především finanční situace podniku.

Kdyby se při tak vysokém zadlužení, kde podíl vlastního kapitálu představuje jen 23 %, podařilo minimalizovat zásoby, mohla by se ponížít hodnota cizích zdrojů, zejména hodnota bankovních úvěrů, které v daném období rostly, ale vlastní kapitál se neměnil.

V případě udržení ziskovosti, s čímž jsou spojeny i hodnoty výsledku hospodaření, by došlo k zachování pozitivních hodnot v oblasti ukazatelů rentability.

5 ZÁVĚR

Finanční analýza patří k nejvýznamnějším součástem finančního řízení firmy. Výsledky finanční analýzy používá podnik pro komplexní zhodnocení své finanční situace, jak v minulosti a současnosti, tak k odhadu budoucího hospodaření firmy.

Cílem bakalářské práce bylo pomocí metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci firmy MS technik spol. s r.o. v letech 2006 – 2010.

Finanční analýza byla provedena na základě aplikace nástrojů finanční analýzy, tj. horizontální analýzy, vertikální analýza a analýzy poměrovými ukazateli. Hodnocení finanční situace podniku bylo provedeno na základě dat z účetních výkazu a z výročních zpráv za dané období.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří hlavních částí. První byla věnována teoretické části finanční analýzy. Byl zde vysvětlen předmět a účel finanční analýzy, dále byly popsány její hlavní uživatelé a zdroje informací. Nakonec byly popsány metody finanční analýzy, tj. horizontální analýza, vertikální analýza a analýza poměrových ukazatelů, včetně příslušných vzorců pro výpočet. Druhá část stručně charakterizovala firmu MS technik spol. s r.o., kde byla finanční analýza prováděna.

Třetí část byla praktická, zaměřená na využití poznatků z teoretické části a aplikaci na daném podniku. Byly provedeny výpočty vertikální a horizontální analýzy a poměrových ukazatelů tj. rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, včetně jejich hodnocení. Při výpočtech se vycházelo z hodnot uvedených v rozvahách a výkazech zisku a ztráty za dané období, které byly poskytnuty danou firmou. V závěru kapitoly bylo provedeno porovnání s odvětvím a zhodnocení dosažených výsledků.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Odborné knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vydání. Praha: Ekopress, 2008. 189 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [5] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- [6] KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. 125 s. ISBN 80-86754-57-X.

Elektronické dokumenty a ostatní

- [1] MS technik spol. s r. o.: *Představení společnosti* [online]. MS technik spol. s r.o. [cit. 2012-04-24]. Dostupné z: <http://www.mstechnik.cz/>
- [2] Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví v letech 2006 - 2010*. [online]. MPO [cit. 2012-04-25]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	celková aktiva
OA	oběžná aktiva
SA	stálá aktiva
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
$\Delta U_{abs.}$	absolutní změna
$\Delta U_{rel.}$	relativní změna
U_t	hodnota ukazatele v běžném období
U_{t-1}	hodnota ukazatele v základním období
P_i	podíl na stanoveném základu
U_i	hodnota dílčího ukazatele
$\sum U_i$	hodnota absolutního ukazatele (základ)
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	rentabilita tržeb
ROC	rentabilita nákladů
$EBIT$	zisk před úroky a daněmi
EAT	čistý zisk
VK	vlastní kapitál
CK	cizí kapitál
$CKdl$	cizí kapitál dlouhodobý
$CKkr$	cizí kapitál krátkodobý
DK	dlouhodobý kapitál
T	tržby

<i>Z</i>	zásoby
<i>Za</i>	závazky
<i>Po</i>	pohledávky
ú	úroky
VH	výsledek hospodaření
p.b.	procentní bod
Kč	Koruna česká
%	procento
č	číslo
s r.o.	společnost s ručením omezeným

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu §12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11.5.2012

.....
Petra Hrušková

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha č. 1 Rozvaha
- Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty
- Příloha č. 3 Horizontální analýza aktiv
- Příloha č. 4 Horizontální analýza pasiv
- Příloha č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 6 Vertikální analýza aktiv
- Příloha č. 7 Vertikální analýza pasiv
- Příloha č. 8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 9 Údaje pro výpočet ukazatelů za odvětví

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Rozvaha

k 31.12. (v Kč)

Označení		2006	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	61 092 859	103 763 361	119 045 962	115 692 454	124 240 766
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	23 119 994	22 835 751	23 755 861	23 259 099	24 749 648
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	915 367	693 180	1 066 597	919 695	856 938
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	915 367	693 180	1 066 597	919 695	856 938
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	22 204 627	22 142 571	22 689 264	22 339 404	23 692 710
B.II.1.	Pozemky	394 690	394 690	394 690	394 690	394 690
2.	Stavby	8 161 798	11 748 199	11 959 813	12 546 824	14 144 811
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	11 208 459	9 949 482	10 284 561	9 397 890	9 153 209
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 439 681	50 200	50 200	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	200 000
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	200 000
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	35 396 348	77 784 760	89 209 732	90 759 559	98 407 445
C.I.	Zásoby	14 260 218	40 559 022	50 082 533	57 586 647	53 651 847
C.I.1.	Materiál	7 745 579	12 373 446	13 070 329	13 987 287	15 814 967
2.	Nedokončená výroba a polotovary	3 186 073	21 631 191	27 097 260	30 619 004	26 135 278
3.	Výrobky	3 328 566	6 554 384	9 914 943	12 980 356	11 701 601
4.	Zvířata	0	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0

7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	19 652 441	33 238 461	38 687 652	29 661 045	39 382 211
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	19 252 995	31 333 835	36 323 904	28 372 522	39 132 293
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	5 000
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	0	794 700	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	399 447	1 892 416	2 347 829	493 824	244 918
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	-27 945	0	0
9.	Jiné pohledávky	0	12 210	43 865	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 483 688	3 987 278	439 547	3 511 867	5 373 388
C.IV.1.	Peníze	96 186	241 884	105 320	133 112	361 121
2.	Účty v bankách	1 387 502	3 745 394	334 226	3 378 755	5 012 267
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	2 576 517	3 142 850	6 080 369	1 673 796	1 083 673
D.I.1.	Náklady příštích období	2 576 517	3 083 366	2 184 543	1 288 675	913 100
2.	Komplexní náklady příštích období	0	59 484	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	3 895 826	385 121	170 572

Označení	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	61 092 859	103 763 361	119 045 962	115 692 455	124 240 766
A. Vlastní kapitál	13 710 801	19 514 496	20 063 093	23 864 356	28 400 674
A.I. Základní kapitál	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000
A.I.1. Základní kapitál	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II. Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.1. Emisní ážio	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	798 674	1 049 782	1 200 000	1 200 000	1 200 000
A.III.1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	798 674	1 049 782	1 200 000	1 200 000	1 200 000
2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	-1 598 946	661 019	6 314 496	6 863 093	10 664 356
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	0	661 019	6 314 496	6 863 093	10 664 356
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-1 598 946	0	0	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 511 072	5 803 695	548 597	3 801 263	4 536 318
B. Cizí zdroje	47 152 862	84 084 111	98 796 736	91 468 024	95 490 777
B.I. Rezervy	0	0	0	0	0
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3. Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0
4. Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobé závazky	1 232 400	1 197 000	1 433 400	1 630 960	1 785 620
B.II.1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2. Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0

6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasívní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	1 232 400	1 197 000	1 433 400	1 630 960	1 785 620
B.III.	Krátkodobé závazky	33 495 767	56 465 074	64 380 315	53 460 401	52 695 910
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	20 309 134	34 782 714	32 138 533	31 344 353	31 082 615
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatý vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	8 086 066	8 276 849	7 854 954	8 267 182	7 322 228
5.	Závazky k zaměstnancům	1 666 837	2 510 383	2 864 421	1 953 722	2 426 145
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	821 079	1 362 331	5 844 365	974 277	1 323 293
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 382 651	4 044 926	7 809 318	9 261 123	10 582 346
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	316 558	0	1 649 744	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasívní	1 230 000	5 171 313	7 864 524	0	-42 717
11.	Jiné závazky	0	0	4 200	10 000	2 000
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	12 424 696	26 422 037	32 983 021	36 376 663	41 009 247
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	1 011 927
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	12 424 696	26 422 037	32 983 021	36 376 663	39 997 320
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.I.	Ostatní pasíva - přechodné účty pasív	229 195	164 754	186 133	360 075	349 315
C.I.1.	Výdaje příštích období	229 195	164 754	186 133	360 075	349 315
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty

k 31.12. (v Kč)

Označení	2006	2007	2008	2009	2010
I. Tržby za prodej zboží	5 400 460	7 924 905	10 469 993	5 473 237	1 210 682
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	3 470 000	6 061 450	8 414 184	4 788 697	728 834
+ Obchodní marže	1 930 460	1 863 455	2 055 809	684 540	481 848
II. Výkony	158 218 985	211 058 268	226 220 479	203 122 860	278 221 653
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	155 177 941	189 084 146	216 214 292	194 252 339	284 082 327
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 569 829	21 974 122	10 006 187	8 870 521	-5 860 675
3. Aktivace	471 215	0	0	0	0
B. Výkonová spotřeba	120 911 041	153 368 626	164 805 655	153 137 619	221 846 516
B.1. Spotřeba materiálu a energie	107 048 979	131 949 306	139 817 797	130 152 247	191 883 021
B.2. Služby	13 862 062	21 419 320	24 987 858	22 985 372	29 963 495
+ Přidaná hodnota	39 238 404	59 553 097	63 470 633	50 669 781	56 856 985
C. Osobní náklady	32 209 009	46 018 187	59 121 403	43 140 578	46 745 860
C.1. Mzdové náklady	22 873 551	32 728 206	42 329 015	31 636 371	33 895 709
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 869 958	11 345 131	14 520 418	9 925 362	11 097 731
C.4. Sociální náklady	1 465 500	1 944 850	2 271 970	1 578 845	1 752 420
D. Daně a poplatky	119 883	117 387	124 022	114 187	169 314
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 799 406	3 556 851	3 564 772	3 157 766	2 826 758
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 969 671	3 743 727	4 577 936	3 252 108	5 133 855
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	900 000	2 650 000	462 000	0	291 667
2. Tržby z prodeje materiálu	1 069 671	1 093 727	4 115 936	3 252 108	4 842 188
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	900 000	2 686 499	897 930	342 417	135 304
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	900 000	2 686 499	0	0	1 000
F.2. Prodaný materiál	0	0	897 930	342 417	134 304
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	0	0	0	0	0
IV. Ostatní provozní výnosy	2 168 250	1 583 508	1 564 356	4 788 705	1 324 217
H. Ostatní provozní náklady	655 657	452 173	1 181 379	5 702 698	2 979 861
V. Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I. Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
* Provozní výsledek hospodaření	6 692 371	12 049 235	4 723 420	6 252 947	10 457 960
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII.1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
VII.2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
VII.3. Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	837	950	1 893	1 291	1 263
N. Nákladové úroky	967 900	1 346 565	2 008 726	1 552 762	1 520 825
XI. Ostatní finanční výnosy	606 987	1 841 533	6 409 926	4 235 270	4 108 460

O.	Ostatní finanční náklady	3 426 182	4 878 878	7 056 075	4 937 925	6 952 349
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 786 258	-4 382 960	-2 652 982	-2 254 125	-4 363 452
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	395 040	1 862 580	1 521 840	197 560	1 558 190
Q.1.	- splatná	0	1 897 980	1 285 440	0	1 558 190
2.	- odložená	395 040	-35 400	236 400	197 560	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 511 072	5 803 695	548 597	3 801 263	4 536 318
XIII.	Mimořádné výnosy		0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.1.	- splatná	0	0	0	0	0
2.	- odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 511 072	5 803 695	548 597	3 801 263	4 536 318
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	2 906 112	7 666 275	2 070 437	3 998 823	6 094 508

Příloha č. 3: Horizontální analýza aktiv

Aktiva	Absolutní změna (Kč)			
	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
AKTIVA CELKEM	42670502	15282601	-3353507	8548312
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-284243	920110	-496762	1490549
Dlouhodobý nehmotný majetek	-222187	373417	-146902	-62757
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	-222187	373417	-146902	-62757
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-62056	546693	-349860	1353306
Pozemky	0	0	0	0
Stavby	3586402	211614	587011	1597987
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-1258977	335079	-886671	-244681
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-2389481	0	-50200	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	200000
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	200000

OBĚŽNÁ AKTIVA	42388413	11424971	1549828	7647886
Zásoby	26298803	9523511	7504115	-3934801
Materiál	4627867	696883	916958	1827680
Nedokončená výroba a polotovary	18445119	5466069	3521744	-4483727
Výrobky	3225818	3360559	3065412	-1278754
Zvířata	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	13586020	5449192	-9026607	9721166
Pohledávky z obchodního styku	12080841	4990068	-7951382	10759771
Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	5000
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
Stát – daňové pohledávky	0	0	794700	-794700
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1492969	455414	-1854005	-248906
Dohadné účty aktivní	0	-27945	27945	0
Jiné pohledávky	12210	31655	-43865	0
Krátkodobý finanční majetek	2503590	-3547731	3072320	1861521
Peníze	145698	-136564	27792	228009
Účty v bankách	2358892	-3411168	3044528	1633512
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Časové rozlišení	566332	2937520	-4406573	-590123
Náklady příštích období	506848	-898822	-895868	-375575
Komplexní náklady příštích období	59484	-59484	0	0
Příjmy příštích období	0	3895826	-3510705	-214549

Aktiva	Relativní změna (%)			
	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
AKTIVA CELKEM	69,85	14,73	-2,82	7,39
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-1,23	4,03	-2,09	6,41
Dlouhodobý nehmotný majetek	-24,27	53,87	-13,77	-6,82
Zřizovací výdaje	x	x	x	x
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	x	x	x	x
Software	-24,27	53,87	-13,77	-6,82
Ocenitelná práva	x	x	x	x
Goodwill	x	x	x	x
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	x	x	x	x
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	x	x	x	x
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	x	x	x	x
Dlouhodobý hmotný majetek	-0,28	2,47	-1,54	6,06
Pozemky	0	0	0	0
Stavby	43,94	1,80	4,91	12,74
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-11,23	3,37	-8,62	-2,60
Pěstitelské celky trvalých porostů	x	x	x	x
Základní stádo a tažná zvířata	x	x	x	x
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	x	x	x	x
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-97,94	0	-100	x
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	x	x	x	x
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	x	x	x	x
Dlouhodobý finanční majetek	x	x	x	x
Podíly v ovládaných a řízených osobách	x	x	x	x
OBĚŽNÁ AKTIVA	119,75	14,69	1,74	8,43

Zásoby	184,42	23,48	14,98	-6,83
Materiál	59,75	5,63	7,02	13,07
Nedokončená výroba a polotovary	578,93	25,27	13,00	-14,64
Výrobky	96,91	51,27	30,92	-9,85
Zvířata	x	x	x	x
Zboží	x	x	x	x
Poskytnuté zálohy na zásoby	x	x	x	x
Dlouhodobé pohledávky	x	x	x	x
Krátkodobé pohledávky	69,13	16,39	-23,33	32,77
Pohledávky z obchodního styku	62,75	15,93	-21,89	37,92
Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	x	x	x	x
Pohledávky – podstatný vliv	x	x	x	x
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	x	x	x	x
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	x	x	x	x
Stát – daňové pohledávky	x	x	X	-100
Krátkodobé poskytnuté zálohy	373,76	24,07	-78,97	-50,40
Dohadné účty aktivní	x	x	-100	X
Jiné pohledávky	X	259,25	-100	x
Krátkodobý finanční majetek	168,74	-88,98	698,97	53,01
Peníze	151,47	-56,46	26,39	171,29
Účty v bankách	169,94	-91,08	910,92	48,35
Krátkodobé cenné papíry a podíly	x	x	x	x
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	x	x	x	x
Časové rozlišení	21,98	93,47	-72,47	-35,26
Náklady příštích období	19,67	-29,15	-41,01	-29,14
Komplexní náklady příštích období	x	-100	x	x
Příjmy příštích období	x	x	-90,11	-55,71

Příloha č. 4: Horizontální analýza pasiv

Pasiva	Absolutní změna (Kč)			
	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
PASIVA CELKEM	42670502	15282601	-3353507	8548312
VLASTNÍ KAPITÁL	5803695	548597	3801263	4536318
Základní kapitál	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	251107	150218	0	0
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	251107	150218	0	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	2259965	5653477	548597	3801263
Nerozdělený zisk minulých let	661019	5653477	548597	3801263
Neuhrazená ztráta minulých let	1598946	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3292623	-5255098	3252666	735055
CIZÍ ZDROJE	36931248	14712625	-7328712	4022753
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-35400	236400	197560	154660
Odložený daňový závazek	-35400	236400	197560	154660
Krátkodobé závazky	22969307	7915241	-10919914	-764491
Závazky z obchodního styku	14473580	-2644181	-794180	-261738
Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	190783	-421895	412228	-944954
Závazky k zaměstnancům	843546	354038	-910699	472423
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	541252	4482034	-4870088	349016
Stát – daňové závazky a dotace	2662275	3764392	1451805	1321223
Krátkodobé přijaté zálohy	316558	-316558	1649744	-1649744
Vydané dluhopisy	0	0	0	0

Dohadné účty pasivní	3941313	2693211	-7864524	-42717
Jiné závazky	0	4200	5800	-8000
Bankovní úvěry a výpomoci	13997341	6560984	3393642	4632584
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	1011927
Krátkodobé bankovní úvěry	13997341	6560984	3393642	3620657
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	-64441	21379	173942	-10760
Výdaje příštích období	-64441	21379	173942	-10760
Výnosy příštích období	0	0	0	0

Pasiva	Relativní změna (%)			
	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
PASIVA CELKEM	69,85	14,73	-2,82	7,39
VLASTNÍ KAPITÁL	42,33	2,81	18,95	19,01
Základní kapitál	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	31,44	14,31	0	0
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	31,44	14,31	0	0
Statutární a ostatní fondy	x	x	x	x
Výsledek hospodaření minulých let	-141,34	855,27	8,69	55,39
Nerozdělený zisk minulých let	x	855,27	8,69	55,39
Neuhrazená ztráta minulých let	-100	x	x	x
Výsledek hospodaření běžného účetního období	131,12	-90,55	592,91	19,34
CIZÍ ZDROJE	78,32	17,50	-7,42	4,40
Rezervy	x	x	x	x
Dlouhodobé závazky	-2,87	19,75	13,78	9,48
Odložený daňový závazek	-2,87	19,75	13,78	9,48
Krátkodobé závazky	68,57	14,02	-16,96	-1,43
Závazky z obchodního styku	71,27	-7,60	-2,47	-0,84

Závazky – ovládající a řídící osoba	x	x	x	x
Závazky – podstatný vliv	x	x	x	x
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	2,36	-5,10	5,25	-11,43
Závazky k zaměstnancům	50,61	14,10	-31,79	24,18
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	65,92	329,00	-83,33	35,82
Stát – daňové závazky a dotace	192,55	93,06	18,59	14,27
Krátkodobé přijaté zálohy	x	-100	x	-100
Vydané dluhopisy	x	x	x	x
Dohadné účty pasivní	320,43	52,08	-100	-
Jiné závazky	x	x	138,10	-80
Bankovní úvěry a výpomoci	112,66	24,83	10,29	12,74
Bankovní úvěry dlouhodobé	x	x	x	x
Krátkodobé bankovní úvěry	112,66	24,83	10,29	9,95
Krátkodobé finanční výpomoci	x	x	x	x
Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	-28,12	12,98	93,45	-2,99
Výdaje příštích období	-28,12	12,98	93,45	-2,99
Výnosy příštích období	x	x	x	x

Příloha č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	Absolutní změna (Kč)			
	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Tržby za prodej zboží	2524445	2545088	-4996756	-4262555
Náklady vynaložené na prodané zboží	2591450	2352734	-3625487	-4059863
Obchodní marže	-67005	192354	-1371269	-202692
Výkony	52839282	15162211	-23097619	75098793
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	33906205	27130146	-21961953	89829988
Změna stavu zásob vlastní činnosti	19404293	-11967935	-1135666	-14731196
Aktivace	-471215	0	0	0
Výkonová spotřeba	32457585	11437030	-11668036	68708897
Spotřeba materiálu a energie	24900327	7868492	-9665550	61730774
Služby	7557258	3568538	-2002486	6978123
Přidaná hodnota	20314693	3917536	-12800852	6187204
Osobní náklady	13809178	13103216	-15980825	3605282
Mzdové náklady	9854655	9600809	-10692644	2259338
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3475173	3175287	-4595056	1172369
Sociální náklady	479350	327120	-693125	173575
Daně a poplatky	-2496	6634	-9835	55127
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	757445	7921	-407006	-331008
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1774056	834208	-1325827	1881747
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1750000	-2188000	-462000	291667
Tržby z prodeje materiálu	24056	3022208	-863827	1590080
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1786499	-1788569	-555513	-207113
Ostatní provozní výnosy	-584742	-19152	3224348	-3464487
Ostatní provozní náklady	-203484	729205	4521320	-2722837
Převod provozních výnosů	0	0	0	0

Převod provozních nákladů	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	5356864	-7325815	1529528	4205013
Výnosové úroky	113	943	-602	-28
Nákladové úroky	378664	662162	-455965	-31936
Ostatní finanční výnosy	1234547	4568393	-2174656	-126811
Ostatní finanční náklady	1452697	2177197	-2118150	2014425
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-596702	1729978	398858	-2109327
Daň z příjmu za běžnou činnost	1467540	-340740	-1324280	1360630
- splatná	1897980	-612540	-1285440	1558190
- odložená	-430440	271800	-38840	-197560
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3292623	-5255098	3252666	735055
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3292623	-5255098	3252666	735055
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4760163	-5595838	1928385	2095686

	Relativní změna (%)			
	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Tržby za prodej zboží	46,74	32,12	-47,72	-77,88
Náklady vynaložené na prodané zboží	74,68	38,81	-43,09	-84,78
Obchodní marže	-3,47	10,32	-66,70	-29,61
Výkony	33,40	7,18	-10,21	36,97
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	21,85	14,35	-10,16	46,24
Změna stavu zásob vlastní činnosti	755,08	-54,46	-11,35	-166,07

Aktivace	-100	x	x	x
Výkonová spotřeba	26,84	7,46	-7,08	44,87
Spotřeba materiálu a energie	23,26	5,96	-6,91	47,43
Služby	54,52	16,66	-8,01	30,36
Přidaná hodnota	51,77	6,58	-20,17	12,21
Osobní náklady	42,87	28,47	-27,03	8,36
Mzdové náklady	43,08	29,33	-25,26	7,14
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	x	x	x	x
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	44,16	27,99	-31,65	11,81
Sociální náklady	32,71	16,82	-30,51	10,99
Daně a poplatky	-2,08	5,65	-7,93	48,28
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	27,06	0,22	-11,42	-10,48
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	90,07	22,28	-28,96	57,86
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	194,44	-82,57	-100	x
Tržby z prodeje materiálu	2,25	276,32	-20,99	48,89
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	198,50	-66,58	-61,87	-60,49
Ostatní provozní výnosy	-26,97	-1,21	206,11	-72,35
Ostatní provozní náklady	-31,04	161,27	382,72	-47,75
Převod provozních výnosů	x	x	x	x
Převod provozních nákladů	x	x	x	x
Provozní výsledek hospodaření	80,04	-60,80	32,38	67,25
Výnosové úroky	13,47	99,28	-31,79	-2,17
Nákladové úroky	39,12	49,17	-22,70	-2,06
Ostatní finanční výnosy	203,39	248,08	-33,93	-2,99
Ostatní finanční náklady	42,40	44,62	-30,02	70,79
Převod finančních výnosů	x	x	x	x
Převod finančních nákladů	x	x	x	x
Finanční výsledek hospodaření	15,76	-39,47	-15,03	93,58

Daň z příjmu za běžnou činnost	371,49	-18,29	-87,02	688,72
- splatná	x	-32,27	-100	x
- odložená	-108,96	-767,80	-16,43	-100
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	131,12	-90,55	592,91	19,34
Mimořádné výnosy	x	X	x	x
Mimořádné náklady	x	x	x	x
Mimořádný výsledek hospodaření	x	x	x	x
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	x	x	x	x
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	131,12	-90,55	592,91	19,34
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	163,80	-72,99	93,14	52,41

Příloha č. 6: Vertikální analýza aktiv

Aktiva	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
DLOUHODOBÝ MAJETEK	37,84 %	22,01 %	19,96 %	20,10 %	19,92 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,50 %	0,67 %	0,90 %	0,79 %	0,69 %
Zřizovací výdaje	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Software	1,50 %	0,67 %	0,90 %	0,79 %	0,69 %
Ocenitelná práva	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Goodwill	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	36,35 %	21,34 %	19,06 %	19,31 %	19,07 %
Pozemky	0,65 %	0,38 %	0,33 %	0,34 %	0,32 %
Stavby	13,36 %	11,32 %	10,05 %	10,84 %	11,38 %
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	18,35 %	9,59 %	8,64 %	8,12 %	7,37 %
Pěstitelské celky trvalých porostů	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Základní stádo a tažná zvířata	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3,99 %	0,05 %	0,04 %	0 %	0 %
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0,16 %
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0 %	0 %	0 %	0 %	0,16 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	57,94 %	74,96 %	74,94 %	78,45 %	79,21 %

Zásoby	23,34 %	39,09 %	42,07 %	49,78 %	43,18 %
Materiál	12,68 %	11,92 %	10,98 %	12,09 %	12,73 %
Nedokončená výroba a polotovary	5,22 %	20,85 %	22,76 %	26,47 %	21,04 %
Výrobky	5,45 %	6,32 %	8,33 %	11,22 %	9,42 %
Zvířata	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Zboží	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Poskytnuté zálohy na zásoby	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	32,17 %	32,03 %	32,50 %	25,64 %	31,70 %
Pohledávky z obchodního styku	31,51 %	30,20 %	30,51 %	24,52 %	31,50 %
Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Pohledávky – podstatný vliv	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Stát – daňové pohledávky	0 %	0 %	0 %	0,69 %	0 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,65 %	1,82 %	1,97 %	0,43 %	0,2 %
Dohadné účty aktivní	0 %	0 %	-0,02 %	0 %	0 %
Jiné pohledávky	0 %	0,01 %	0,04 %	0 %	0 %
Krátkodobý finanční majetek	2,43 %	3,84 %	0,37 %	3,04 %	4,32 %
Peníze	0,16 %	0,23 %	0,09 %	0,12 %	0,29 %
Účty v bankách	2,27 %	3,61 %	0,28 %	2,92 %	4,03 %
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Časové rozlišení	4,22 %	3,03 %	5,11 %	1,45 %	0,87 %
Náklady příštích období	4,22 %	2,97 %	1,84 %	1,11 %	0,73 %
Komplexní náklady příštích období	0 %	0,06 %	0 %	0 %	0 %
Příjmy příštích období	0 %	0 %	3,27 %	0,33 %	0,14 %

Příloha č. 7: Vertikální analýza pasiv

Pasiva	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
VLASTNÍ KAPITÁL	22,44 %	18,81 %	16,85 %	20,63 %	22,86 %
Základní kapitál	19,64 %	11,56 %	10,08 %	10,37 %	9,66 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,31 %	1,01 %	1,01 %	1,04 %	0,97 %
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	1,31 %	1,01 %	1,01 %	1,04 %	0,97 %
Statutární a ostatní fondy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	-2,62 %	0,64 %	5,30 %	5,93 %	8,58 %
Nerozdělený zisk minulých let	0 %	0,64 %	5,30 %	5,93 %	8,58 %
Neuhrazená ztráta minulých let	-2,62 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,11 %	5,59 %	0,46 %	3,29 %	3,65 %
CIZÍ ZDROJE	77,18 %	81,03 %	82,99 %	79,06 %	76,86 %
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé závazky	2,02 %	1,15 %	1,20 %	1,41 %	1,44 %
Odložený daňový závazek	2,02 %	1,15 %	1,20 %	1,41 %	1,44 %
Krátkodobé závazky	54,83 %	54,42 %	54,08 %	46,21 %	42,41 %
Závazky z obchodního styku	33,24 %	33,52 %	27,00 %	27,09 %	25,02 %
Závazky – ovládající a řídící osoba	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky – podstatný vliv	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	13,24 %	7,98 %	6,60 %	7,15 %	5,89 %
Závazky k zaměstnancům	2,73 %	2,42 %	2,41 %	1,69 %	1,95 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,34 %	1,31 %	4,91 %	0,84 %	1,07 %
Stát – daňové závazky a dotace	2,26 %	3,90 %	6,56 %	8,00 %	8,52 %
Krátkodobé přijaté zálohy	0 %	0,31 %	0 %	1,43 %	0 %
Vydané dluhopisy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dohadné účty pasivní	2,01 %	4,98 %	6,61 %	0 %	-0,03 %

Jiné závazky	0 %	0 %	0 %	0,01 %	0 %
Bankovní úvěry a výpomoci	20,34 %	25,46 %	27,71 %	31,44 %	33,01 %
Bankovní úvěry dlouhodobé	0 %	0 %	0 %	0 %	0,81 %
Krátkodobé bankovní úvěry	20,34 %	25,46 %	27,71 %	31,44 %	32,19 %
Krátkodobé finanční výpomoci	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	0,38 %	0,16 %	0,16 %	0,31 %	0,28 %
Výdaje příštích období	0,38 %	0,16 %	0,16 %	0,31 %	0,28 %
Výnosy příštích období	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Příloha č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2006	2007	2008	2009	2010
TRŽBY - za prodej zboží - za prodej vlastních výrobků a služeb - z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	2,13 %	3,02 %	3,64 %	2,36 %	0,25 %
Obchodní marže	1,19 %	0,93 %	0,89 %	0,34 %	0,17 %
Výkony	97,34 %	105,13 %	97,82 %	1,07 %	95,80 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,58 %	10,95 %	4,33 %	4,37 %	-2,02 %
Aktivace	0,29 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výkonová spotřeba	74,38 %	76,40 %	71,26 %	75,45 %	76,39 %
Spotřeba materiálu a energie	65,85 %	65,73 %	60,46 %	64,12 %	66,07 %
Služby	8,53 %	10,67 %	10,80 %	11,32 %	10,32 %
Přidaná hodnota	24,14 %	29,66 %	27,45 %	24,96 %	19,58 %
Osobní náklady	19,82 %	22,92 %	25,56 %	21,25 %	16,10 %
Mzdové náklady	14,07 %	16,30 %	18,30 %	15,59 %	11,67 %
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,84 %	5,65 %	6,28 %	4,89 %	3,82 %
Sociální náklady	0,90 %	0,97 %	0,98 %	0,78 %	0,60 %
Daně a poplatky	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,72 %	1,77 %	1,54 %	1,56 %	0,97 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,55 %	1,34 %	0,39 %	0,17 %	0,05 %
Ostatní provozní výnosy	1,33 %	0,79 %	0,68 %	2,36 %	0,46 %
Ostatní provozní náklady	0,40 %	0,23 %	0,51 %	2,81 %	1,03 %
Převod provozních výnosů	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Převod provozních nákladů	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Provozní výsledek hospodaření	4,12 %	6,00 %	2,04 %	3,08 %	3,60 %
Výnosové úroky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Nákladové úroky	0,60 %	0,67 %	0,87 %	0,76 %	0,52 %
Ostatní finanční výnosy	0,37 %	0,92 %	2,77 %	2,09 %	1,41 %
Ostatní finanční náklady	2,11 %	2,43 %	3,05 %	2,43 %	2,39 %
Převod finančních výnosů	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Převod finančních nákladů	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Finanční výsledek hospodaření	-2,33 %	-2,18 %	-1,15 %	-1,11 %	-1,50 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,24 %	0,93 %	0,66 %	0,10 %	0,54 %
- splatná	0 %	0,95 %	0,56 %	0 %	0,54 %
- odložená	0,24 %	-0,02 %	0,10 %	0,10 %	0 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1,54 %	2,89 %	0,24 %	1,87 %	1,56 %
Mimořádné výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Mimořádné náklady	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Mimořádný výsledek hospodaření	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1,54 %	2,89 %	0,24 %	1,87 %	1,56 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1,79 %	3,82 %	0,90 %	1,97 %	2,10 %

Příloha č. 9: Údaje pro výpočet ukazatelů za odvětví

Vypočtené ukazatele ve výkazech za odvětví					
	2006	2007	2008	2009	2010
ROE (%)	13,41	18,66	14,91	8,85	8,32
ROA (%)	9,44	12,80	9,86	6,39	5,67
Běžná likvidita	1,53	1,48	1,40	1,75	1,68
Pohotová likvidita	0,93	0,87	0,80	1,12	1,07
Okamžitá likvidita	0,21	0,21	0,21	0,32	0,29

Ostatní údaje pro výpočet ukazatelů (Kč)					
	2006	2007	2008	2009	2010
A	92 076	66 672 763	68 870 982	66 920 159	64 755 175
Zásoby	19 737	14 245 017	14 379 914	12 645 858	12 607 074
Pohledávky	23 818	15 475 218	14 256 567	15 913 324	15 872 545
Dlouhodobé závazky	5 469	2 368 097	3 326 360	6 338 928	5 695 140
Krátkodobé závazky	23 731	18 707 397	18 974 893	14 635 628	15 960 827
VK	42 183	32 381 374	31 734 585	31 699 775	29 901 252
CK	48 932	34 021 017	36 618 755	34 109 571	32 791 622
EBIT	8690	8 536 307	6 789 404	4 276 400	3 669 299
EAT	5 655	6 040 811	4 730 290	2 804 565	2 487 148
ú	873	549 438	675 925	559 822	
T za prodej zboží	6 935	6 353 248	5 763 196	5 416 471	6 114 402
T za prodej výrobků a služeb	120 488	78 866 404	80 469 530	62 150 536	60 460 332